

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení finanční výkonnosti společnosti Dileris a.s. pomocí analýzy ukazatele ROE
Evaluation of a Financial Performance of the Company Dileris a.s. by ROE Analysis

Student: Karolína Klímová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Petr Gurný, Ph.D.

Ostrava 2019

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Karolína Klímová**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: Zhodnocení finanční výkonnosti společnosti Dileris a.s. pomocí analýzy
ukazatele ROE
Evaluation of a Financial Performance of the Company Dileris a.s. by
ROE Analysis

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky hodnocení rentability společnosti
 3. Popis a základní charakteristika finanční situace společnosti Dileris a.s.
 4. Aplikace metodických nástrojů pro analýzu ROE a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

BREALEY, R. A., S. C. MYERS and A. J. MARCUS. *Fundamentals of Corporate Finance*. 9th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2017. ISBN 978-1259722615.

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petr Gurný, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 7. 5. 2019


.....
Karolína Klímová

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metodiky hodnocení rentability společnosti	6
2.1	Finanční analýza	6
2.2	Zdroje informací finanční analýzy	6
2.3	Uživatelé finanční analýzy	7
2.4	Způsoby srovnání výsledků finančních analýz.....	8
2.5	Metody finanční analýzy	9
2.5.1	Vertikální analýza	10
2.5.2	Horizontální analýza	10
2.6	Poměrová analýza.....	11
2.6.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	11
2.6.2	Ukazatele likvidity	13
2.6.3	Ukazatele aktivity	14
2.6.4	Ukazatele rentability	15
2.7	Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	16
2.8	Analýza odchylek	18
2.8.1	Aditivní vazba.....	19
2.8.2	Multiplikativní vazba.....	19
3	Popis a základní charakteristika finanční situace společnosti Dileris a.s.	21
3.1	Základní údaje	21
3.2	Vývoj zvolených hodnot rozvahy a výkazu zisku a ztráty	22
3.3	Základní údaje o společnosti Český servis a.s.....	26
3.4	Vertikální analýza rozvahy	30
3.4.1	Vertikální analýza aktiv	30
3.4.2	Vertikální analýza pasiv.....	32
3.5	Vertikální analýza VZZ	33

3.6	Horizontální analýza rozvahy	36
3.6.1	Horizontální analýza aktiv	36
3.6.2	Horizontální analýza pasiv.....	37
3.7	Horizontální analýza VZZ	38
4	Aplikace metodických nástrojů pro analýzu ROE a zhodnocení výsledků	42
4.1.1	Vývoj ukazatele ROE u obou firem.....	43
4.1.2	Vývoj tržeb u obou firem.....	44
4.2	Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	45
4.2.1	První stupeň rozkladu ukazatele ROE	45
4.2.2	Druhý stupeň rozkladu ukazatele ROE.....	46
4.2.3	Třetí stupeň rozkladu ukazatele ROE	48
4.2.4	Čtvrtý stupeň rozkladu ukazatele ROE.....	49
4.3	Prostorová analýza.....	51
4.4	Prostoro-časová analýza	53
4.4.1	Prostoro-časová analýza mezi lety 2013-2014	54
4.4.2	Prostoro-časová analýza mezi lety 2014-2015	55
4.4.3	Prostoro-časová analýza mezi lety 2015-2016	57
4.5	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	58
4.6	Doporučení	61
5	Závěr	63
	Seznam použité literatury	64
	Seznam zkratk.....	65
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Při posuzování finančního zdraví společnosti je finanční analýza nedílnou součástí. Používá se při hodnocení finanční situace podniku v letech minulých, současných i pro předpokládaný budoucí vývoj. Takto zjištěná data poté slouží k finančnímu plánování a rozhodování ve společnosti. V této bakalářské práci bude zkoumána finanční situace podniku zejména prostřednictvím rentability vlastního kapitálu a také pomocí dalších ukazatelů a metod.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční výkonnosti společnosti DILERIS a.s. pomocí analýzy ukazatele ROE během let 2013-2017. Pro zjištění výsledků bude provedena vertikální a horizontální analýza, pyramidový rozklad ukazatele ROE a také prostorová a prostoro-časová analýza odchylek pomocí funkcionální metody. Takto zjištěné výsledky budou následně porovnány s výsledky hlavního konkurenta společnosti Dileris, kterým je firma Český servis a.s. Na závěr budou zhodnoceny dosažené výsledky a firmě navržena doporučení pro zlepšení či udržení její finanční situace.

Práce je rozdělena do 5 kapitol a člení se na dvě základní části. První, teoreticko-metodická část, je obsažena ve druhé kapitole a druhá, část aplikačně-ověřovací, je součástí třetí a čtvrté kapitoly. První kapitola představuje úvod a poslední, tedy pátá kapitola, představuje závěr.

Ve druhé kapitole bude vysvětlena metodika použitá v této bakalářské práci. Bude popsána finanční analýza, její zdroje, uživatelé, způsoby srovnání a také její metody. Dále bude vysvětlena poměrová analýza, pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek.

Ve třetí kapitole budou charakterizovány obě společnosti a jejich účetní výkazy. Bude zobrazen vývoj hodnot těchto výkazů u obou společností. Následně bude provedena vertikální a horizontální analýza společnosti Dileris.

Čtvrtá kapitola obsahuje analýzu ukazatele ROE prostřednictvím pyramidového rozkladu. Výsledky obou společností budou následně srovnány pomocí prostorové a prostoro-časové analýzy odchylek, pomocí kterých budou vyčísleny vlivy působící na odchylku a meziroční změnu odchylky ukazatele ROE mezi společnostmi. Na závěr bude provedeno zhodnocení dosažených výsledků a navrženo doporučení pro zlepšení finanční situace ve společnosti Dileris.

2 Popis metodiky hodnocení rentability společnosti

Cílem této teoretické části bakalářské práce je popsat finanční analýzu, její zdroje, uživatele a způsoby srovnání výsledků. Následně bude tato kapitola zaměřena na vysvětlení metod finanční analýzy a na poměrové ukazatele. Na závěr bude popsán pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek, včetně jejích metod. Tato část vychází zejména z literatury Dluhošová a kol. (2010); Grünwald, Holečková (2008); Brealey, Myers, Marcus (2011) a Kislingerová, Hnilica (2008).

2.1 Finanční analýza

Finanční analýzu je možné chápat jako soubor činností, které vedou k vyhodnocení finanční situace podniku. Hlavním cílem finanční analýzy je tedy co nejlépe zhodnotit současnou finanční situaci podniku neboli jeho finanční zdraví prostřednictvím rozboru účetních výkazů. Komplexní finanční analýza se zabývá ohodnocením jevů minulých, současných a také předpokládaných budoucích jevů a doporučením vhodných řešení. Dále má podle Grünwald, Holečková (2008) za úkol najít slabiny, které mohou způsobovat problémy a identifikovat silné stránky společnosti.

Ke zhodnocení hospodářské situace podniku se využívá velké množství poměrových ukazatelů. Proces finanční analýzy pracuje především s daty minulými, které však dále slouží jako základ pro budoucí rozhodování o podniku. Správné provedení finanční analýzy vyžaduje komplexnost a soustavnost jejího provádění. Finanční analýza představuje důležitou součást v oblasti finančního řízení společnosti a její výsledky pojednávají také o konkurenceschopnosti podniku.

2.2 Zdroje informací finanční analýzy

Úspěšné provedení finanční analýzy vyžaduje dostupnost kvalitních a úplných informací. Základním zdrojem těchto dat jsou zejména účetní výkazy neboli výkazy finančního účetnictví, výkazy vnitropodnikového účetnictví a finanční informace.

Výkazy finančního účetnictví lze též označit jako výkazy externí, jelikož slouží především externím uživatelům. Tyto výkazy zahrnují rozvahu, která pojednává o struktuře a stavu majetku společnosti a o zdrojích jeho krytí neboli o aktivech a pasivech. Dále sem spadá výkaz zisku a ztráty, který poskytuje informace o výsledku hospodaření běžného období a o výnosech a nákladech, jež se podílely na jeho tvorbě. A nakonec výkaz Cash Flow, který zobrazuje pohyb peněžních toků. Nevýhody finanční analýzy účetních výkazů spočívají v tom,

že tyto účetní data nemusí vždy odpovídat ekonomické realitě. Společnosti mohou využívat různé účetní úpravy a postupy. V rámci rozdělení položek v rozvaze může navíc docházet k tomu, že například některé finanční prostředky plynoucí firmě v podobě závazků, můžou být ve skutečnosti vlastním kapitálem. Následkem tohoto členění může firma dosahovat velmi nízkých nebo dokonce záporných hodnot vlastního kapitálu. Tento jev a možnost jeho řešení budou vysvětleny také v praktické části této bakalářské práce.

Mezi **výkazy vnitropodnikového účetnictví** patří podle Dluhošová a kol. (2010) především výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů například v druhovém nebo kalkulačním členění. Dále zde patří například výkazy o spotřebě nákladů pro jednotlivé výkony nebo ve střediscích. Tyto výkazy si tvoří každá společnost sama na základě svých potřeb a jejich tvorba nepodléhá žádné ucelené metodické úpravě. Slouží pro interní použití, nejsou veřejně dostupné.

Dalšími druhy informací jsou výroční zprávy, vnitropodnikové informace, zprávy o vývoji měn a úrokových měr, prognózy a burzovní informace, které se řadí mezi **finanční informace**.

Součástí **kvantifikovatelných nefinančních informací** jsou firemní statistiky produkce, zaměstnanosti, odbytu. Dále prospekty, interní směrnice a normy spotřeby. V rámci **nekvantifikovatelných informací** jsou uváděny zprávy vedoucích pracovníků společnosti, komentáře manažerů, tisku, nezávislá hodnocení a další.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy využívá velké množství subjektů, kterým tyto informace slouží pro využití k různým účelům a zájmům. Tyto subjekty je možné rozdělit do dvou základních skupin na **interní a externí uživatele**.

Mezi interní uživatele finanční analýzy se řadí především **manažeri**, kterým podle Grünwald, Holečková (2008) slouží tyto informace k operativnímu a dlouhodobému řízení společnosti, při volbě podnikatelského plánu nebo při rozhodování o vhodném financování. Dále se mezi ně řadí **zaměstnanci**, kteří mají zájem o dobrou finanční situaci podniku z důvodu pracovní a mzdové jistoty. V případě stabilní společnosti se pak nemusí obávat ztráty svého zaměstnání nebo poklesu mzdy. Často se jedná o motivační nástroj pomocí výsledků hospodaření, které zaměstnanci sledují. Pomocí odborů uplatňují zaměstnanci svůj vliv na řízení společnosti.

Investoři, jimiž jsou myšleni akcionáři nebo vlastníci společnosti, jsou hlavními uživateli finančních informací a řadí se mezi externí uživatele. Informace jim slouží zejména při rozhodování o případných investicích. Dalšími externími uživateli jsou **banky**, které na základě informací o finanční situaci v podniku a také na základě jeho zadluženosti rozhodují o poskytnutí úvěru. V případě **odběratelů** se jedná o jejich jistotu, že dojde k dodání slíbeného zboží ze strany podniku. **Dodavatelé** naopak požadují spolehlivost společnosti a její schopnost hradit včas své závazky. **Státní orgány** dohlíží zejména na plnění daňových povinností, tvoří statistiky prostřednictvím finančních dat a provádějí dohled nad specifickými podniky. Mezi externí uživatele patří také **konkurenční firmy**, které prostřednictvím finančních informací z odvětví nebo od konkurentů provádějí srovnávání pomocí finanční analýzy.

2.4 Způsoby srovnání výsledků finančních analýz

Posuzování finanční situace ve společnosti je nejčastěji prováděno na základě srovnávání. Získané výsledky je možné srovnávat vůči normě, dále v čase nebo v prostoru. Další možností může být také srovnání prostoro-časové.

Při **srovnávání vůči normě** dochází podle Dluhošová a kol. (2010) ke srovnání vybraných ukazatelů s jejich plánovanými hodnotami neboli normami. Jejich vyjádření může být různé, například v průměrných, mediálních, minimálních nebo maximálních hodnotách, v kvantilech či v určitých intervalech. Je důležité, aby měla firma tyto hodnoty nastaveny podle svých daných specifik a prostředí, ve kterém provozuje svou činnost, nikoli podle hodnot, které lze najít v různých odborných publikacích.

V případě **časového srovnávání** se jedná o posuzování vývoje ukazatelů v určitém množství navazujících časových obdobích.

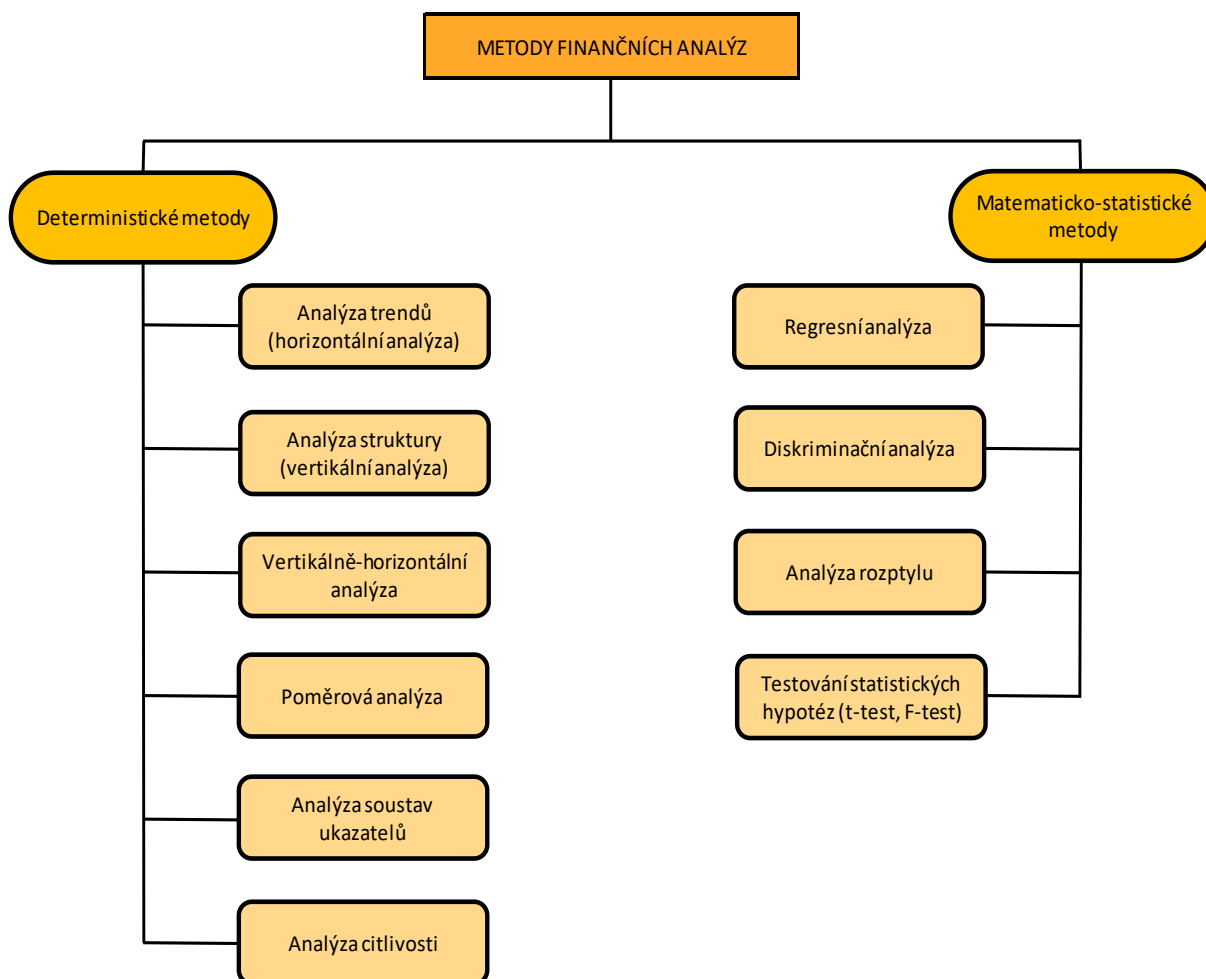
Základem mezipodnikového srovnávání neboli **srovnávání v prostoru** je srovnání vybraných ukazatelů dvou firem za určité časové období. Porovnávají se tedy výsledky dvou firem mezi sebou. Existují zde základní podmínky srovnatelnosti, mezi které patří časová, oborová a legislativní srovnatelnost. Časová srovnatelnost říká, že finanční ukazatelé podniků musejí pocházet ze stejného období a být za stejně dlouhý časový úsek. Oborová srovnatelnost vyžaduje, aby byly firmy ze stejného oboru a legislativní srovnatelnost vyžaduje při srovnávání podobné metodologické postupy.

Prostoro-časové srovnávání spočívá ve vyjádření meziročních změn odchylek ukazatelů mezi dvěma firmami nebo mezi firmou a odvětvím. Jedná se tedy o srovnání

v prostoru v jednom roce a v roce následujícím a o časové srovnání těchto dvou prostorových srovnání. Počítá se tedy meziroční změna ze změny.

2.5 Metody finanční analýzy

Obr. 2.1 Základní členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová a kol. (2010, str. 73), vlastní úprava

V rámci finanční analýzy existují různé metody, jejichž základní členění je zachyceno na obrázku 2.1. Dluhošová a kol. (2010, str. 72) dále interpretují dvě základní rozdělení metod takto: „**Metody deterministické** se používají převážně pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Pro menší počet období jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku. Analýza citlivosti slouží k posouzení nejistoty při analýze finančních výsledků podniku, tedy posouzení vlivu změn vybraných faktorů na výsledné hodnocení. **Matematicko-statistické metody** vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad, bere se v úvahu statistická náhodnost dat, slouží

především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Jsou založeny na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.“

V této práci budou blíže vysvětleny zejména metody, pomocí kterých bylo dosaženo výsledků praktické části v této bakalářské práci a také metody s nimi související. Jedná se tedy o metodu vertikální a horizontální. Poměrová analýza bude blíže popsána v samostatné podkapitole, stejně jako pyramidový rozklad a analýza odchylek.

2.5.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza, jinak také nazývána analýza struktury nebo procentní analýza, posuzuje podíly dílčích položek výkazů vůči zvolenému souhrnnému ukazateli v jednotlivých letech. Při provádění **analýzy rozvahy** jsou za souhrnného ukazatele volena celková aktiva nebo celková pasiva, ke kterým tvoří podíl vybrané položky aktiv nebo pasiv. V případě **analýzy výkazu zisku a ztráty** existuje více možností pro výběr vrcholového ukazatele. Nejčastěji se za základ berou tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. Další možností jsou celkové výnosy a celkové náklady. Takový podíl vyjadřuje, jakou část z celkových výnosů či nákladů tvoří jednotlivé dílčí položky.

Výpočet lze provést jako

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.1)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele a $\sum U_i$ je velikost souhrnného ukazatele.

2.5.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza, často také nazývána analýza vývojových trendů, má za úkol posoudit vývoj hodnot v čase a také změny souhrnných, popřípadě dílčích ukazatelů. Jelikož k rozboru používá jak bazické, tak řetězové indexy, jedná se o horizontální analýzu absolutních ukazatelů. Tato metoda kvantifikuje a vyhodnocuje meziroční změny jak absolutně, tak relativně, jelikož musí být analýza provedena komplexně a důkladně. Absolutní změna vyjadřuje, o kolik se vybraná položka změnila ve srovnání s minulým obdobím a relativně je vyjádřena procentuální změna položky. Při provádění této analýzy by měly být použity hodnoty ukazatelů za delší časové období.

Výpočet lze provést dvěma způsoby:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.2)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.3)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok a $t - 1$ je předchozí rok.

2.6 Poměrová analýza

Poměrová analýza je jedna ze základních a nejrozšířenějších metod finanční analýzy. V rámci této analýzy se využívají poměrové ukazatele, které slouží ke zhodnocení finanční situace ve společnosti. Pro tyto výpočty jsou potřebná data ze základních účetních výkazů, kterými jsou především rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Tato metoda je velmi používána také z důvodu veřejné dostupnosti těchto výkazů. Hodnoty poměrové analýzy jsou vypočítány jako poměr jednoho či více ukazatelů k jiné položce či skupině více položek. Takto získané výsledky je poté opět možné analyzovat v čase nebo v prostoru.

Mezi základní skupiny ukazatelů patří podle Dluhošová a kol. (2010):

- ukazatele finanční stability a zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu.

Tato bakalářská práce je zaměřena především na zhodnocení finanční situace podniku prostřednictvím ukazatele rentability vlastního kapitálu, proto budou ostatní ukazatele vysvětleny pouze okrajově.

2.6.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tyto ukazatelé vypovídají především o finanční stabilitě podniku, která závisí na struktuře zdrojů financování. Podle Dluhošová a kol. (2010) lze finanční stabilitu posuzovat na základě analýzy vztahu mezi aktivy a jejich zdroji krytí, pasivy. Je důležité, aby podnik vhodně využíval jak vlastní, tak cizí zdroje na financování svých aktiv. Cílem je tedy nalezení optimálního poměru mezi těmito zdroji. Určitá míra zadluženosti nemusí být hned negativním signálem, naopak bývá často doporučována, jelikož financování cizím kapitálem je levnější a může zvyšovat celkovou rentabilitu i tržní hodnotu firmy.

V rámci analýzy struktury financování podniku je využíváno velké množství ukazatelů zadluženosti, mezi které patří také **podíl vlastního kapitálu na aktivech**, který vypovídá o dlouhodobé finanční stabilitě a vyjadřuje, nakolik je podnik schopen krýt svůj majetek vlastním kapitálem a nakolik je finančně samostatný. Je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele v čase rostla, avšak příliš vysoké hodnoty by mohly vést k poklesu výnosnosti vloženého kapitálu.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A}, \quad (2.4)$$

kde VK je vlastní kapitál a A jsou celková aktiva.

Dalším ukazatelem je **stupeň krytí stálých aktiv**, který poměřuje velikost dlouhodobého kapitálu k dlouhodobému majetku. Obecně platí, že stálá aktiva – dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek – by měla být financována dlouhodobými zdroji, tedy vlastními zdroji a dlouhodobým cizím kapitálem. To znamená, že by hodnota tohoto ukazatele měla dosahovat alespoň 100 %. Taková hodnota nastává, pokud veškeré dlouhodobé zdroje kryjí veškerá stálá aktiva beze zbytku. Také u tohoto ukazatele je žádoucí, aby jeho hodnota rostla a tím se zvyšovala finanční stabilita firmy.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{Zdl}{DM}, \quad (2.5)$$

kde Zdl jsou dlouhodobé zdroje a DM je dlouhodobý majetek neboli stálá aktiva.

Majetkový koeficient neboli ukazatel finanční páky je důležitý zejména při dosahování optimální zadluženosti, tedy při snaze dosáhnout optimálního využití vlastních a cizích zdrojů. Také **finanční páka** tedy vyjadřuje míru zadluženosti společnosti a znázorňuje, jak velká část aktiv je financována vlastním kapitálem. U tohoto ukazatele je žádoucí, aby byl v čase stabilní.

$$\text{Finanční páka} = \frac{A}{VK}, \quad (2.6)$$

kde A jsou celková aktiva a VK je vlastní kapitál.

Pro hodnocení přiměřenosti zadlužení společnosti se využívá **ukazatel celkové zadluženosti**, který měří riziko věřitelů. Pro tento ukazatel platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je také zadluženost společnosti. Určitá míra zadluženosti však nemusí být vždy negativním jevem, jelikož financování vlastním kapitálem je dražší, jak již bylo zmíněno dříve. Celkovou zadluženost lze dále rozdělit na dlouhodobou a běžnou zadluženost.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{CZ}{A}, \quad (2.7)$$

kde CZ jsou cizí zdroje a A jsou celková aktiva.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{ZAVdl}{A}, \quad (2.8)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{ZAVkr}{A}, \quad (2.9)$$

kde $ZAVdl$ jsou dlouhodobé závazky neboli dlouhodobé cizí zdroje a $ZAVkr$ jsou krátkodobé závazky neboli krátkodobé cizí zdroje.

Dalším z ukazatelů zadluženosti je například **ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**, který má podobnou vypovídací schopnost jako předchozí ukazatelé. Podle Dluhošová a kol. (2010) by se měla jeho hodnota pohybovat u stabilních společností přibližně mezi 80-120 %. Pro tento ukazatel je žádoucí klesající trend.

$$Ukazatel\ zadluženosti\ vlastního\ kapitálu = \frac{CZ}{VK}, \quad (2.10)$$

kde CZ jsou cizí zdroje a VK je vlastní kapitál.

2.6.2 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita vyjadřuje schopnost společnosti hradit včas své závazky. Jedná se tedy o platební schopnost společnosti. Likvidnost podle Grünwald, Holečková (2008) značí, jak rychle je podnik schopen převést svůj majetek na peněžní prostředky. Různé druhy aktiv mají různou míru likvidnosti. Obecně platí, že čím kratší je doba zpeněžení určitého majetku a čím menší finanční ztrátu při této operaci společnost utrpí, tím větší je likvidnost. Likvidita tedy vyplývá ze schopnosti podniku získat peněžní prostředky ze svých pohledávek, ze schopnosti prodat své zásoby a výrobky apod.

Pro hodnocení platební schopnosti společnosti se využívá **ukazatel celkové likvidity**, který poměruje oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům, kterými se obvykle rozumí krátkodobé závazky z obchodních vztahů a krátkodobé bankovní úvěry. Je žádoucí, aby byl tento ukazatel v čase stabilní a jeho hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Důležité je však srovnání tohoto ukazatele s konkurenty společnosti nebo s průměrem odvětví.

$$Ukazatel\ celkové\ likvidity = \frac{OA}{ZAVkr}, \quad (2.11)$$

kde OA jsou oběžná aktiva a ZAVkr jsou krátkodobé závazky.

Dalším ukazatelem je **pohotová likvidita**, která poměruje oběžná aktiva snížená o zásoby, které jsou nejméně likvidní položkou, s krátkodobými závazky. Tento ukazatel má rostoucí trend a je žádoucí, aby se jeho hodnota pohybovala od 1,0 do 1,5.

$$Pohotov\á\ likvidita = \frac{OA - zásoby}{ZAVkr}, \quad (2.12)$$

kde OA – zásoby jsou oběžná aktiva snížená o zásoby a ZAVkr jsou krátkodobé závazky.

Pro hodnocení z hlediska krátkodobého se využívá **ukazatel okamžité likvidity**, který poměruje pohotové platební prostředky s krátkodobými závazky. Tyto prostředky tvoří především peníze v hotovosti, peníze v bance a šeky. Jedná se tedy o nejlikvidnější položky. Tento ukazatel je poměrně nestabilní a měl by mít rostoucí trend.

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{PP}{ZAVkr}, \quad (2.13)$$

kde PP jsou peněžní prostředky a $ZAVkr$ jsou krátkodobé závazky.

2.6.3 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity je zjišťováno, jak dobře, v jaké míře a jak rychle společnost využívá svůj majetek. Existují dva druhy výpočtu. Je zkoumána doba obratu neboli čas, za který se daná položka přemění na peněžní prostředky. Dále je zkoumána rychlost obratu neboli obrát, který vyjadřuje, kolikrát se daná položka během sledovaného období přemění na peněžní prostředky neboli počet obrátů. Vyjadřuje tedy, o kolik tržby nebo výnosy společnosti převyšují hodnotu dané položky.

Aktivitu lze charakterizovat jako **rychlost obratu celkových aktiv** neboli obrátku celkových aktiv. Je důležitým činitelem, který ovlivňuje výnosnost celkového kapitálu. Tento ukazatel je využíván hlavně při srovnávání s odvětvím či konkurentem. Obecně platí, že čím je jeho hodnota vyšší, tím efektivněji společnost využívá svůj majetek.

$$Obrátka\ celkových\ aktiv = \frac{T}{A}, \quad (2.14)$$

kde T jsou tržby a A jsou celková aktiva.

Obráceným ukazatelem je **dobu obratu aktiv**, která vyjadřuje, za jak dlouho se obrátí celkový majetek ve vztahu k tržbám. Je žádoucí, aby byla doba obratu co nejkratší a měla klesající trend.

$$Doba\ obratu\ aktiv\ (dny) = \frac{A*360}{T}, \quad (2.15)$$

kde A jsou celková aktiva a T jsou tržby.

Mezi další ukazatele patří především **doba obratu zásob**, **doba obratu pohledávek** a **doba obratu závazků**. V praktické části této bakalářské práce však bude pracováno pouze se dvěma dalšími ukazateli, a to s **dobou obratu oběžných aktiv** a s **dobou obratu stálých aktiv**, jejichž výpočet je vyjádřen níže.

$$Doba\ obratu\ oběžných\ aktiv\ (dny) = \frac{OA*360}{T}, \quad (2.16)$$

kde OA jsou oběžná aktiva a T jsou tržby.

$$Doba\ obratu\ dlouhodobého\ majetku\ (dny) = \frac{DM*360}{T}, \quad (2.17)$$

kde DM je dlouhodobý majetek neboli stálá aktiva a T jsou tržby.

2.6.4 Ukazatele rentability

Při hodnocení rentability neboli výnosnosti podniku je základním měřítkem rentabilita vloženého kapitálu, která vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku pomocí tohoto kapitálu a schopnost vytvářet nové zdroje. Vyhodnocování výnosnosti vloženého kapitálu patří z mnoha důvodů k nejdůležitějším rysům podnikatelské činnosti a je součástí většiny dlouhodobých rozhodnutí. Obecně lze rentabilitu vloženého kapitálu definovat jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Podle Dluhošová a kol. (2010) existují tři základní typy ukazatelů, které závisí na formě vloženého kapitálu. Jedná se o rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu dlouhodobých zdrojů. Dále se ukazatele rentability liší podle toho, který typ zisku je pro výpočet použit. Zisk před zdaněním a úroky EBIT se používá, jelikož jeho vývoj není ovlivněn daňovými a úrokovými změnami ani změnou finanční struktury. Dále se používá zisk před úhradou daní EBT a zisk po úhradě daní neboli zisk po zdanění zvýšený o úroky EAT. V praxi se výnosnost nejčastěji zjišťuje pomocí rentability aktiv, rentability tržeb, rentability nákladů, rentability dlouhodobých zdrojů a rentability vlastního kapitálu.

Rentabilita aktiv ROA bývá považována za klíčový ukazatel při měření výnosnosti, jelikož poměruje zisk s celkovým majetkem vloženým do společnosti bez ohledu na to, z jakých zdrojů je tento majetek financován. Tento ukazatel reflektuje celkovou výnosnost kapitálu a zjišťuje výdělečnou schopnost společnosti. Jeho hodnota vyjadřuje, jak velké množství zisku připadne na 1 Kč celkových aktiv. Je žádoucí, aby byl tento ukazatel v čase rostoucí.

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.18)$$

kde *EBIT* je zisk před úroky a daněmi a *A* jsou celková aktiva.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů ROCE posuzuje výnosnost vlastního kapitálu a cizích dlouhodobých zdrojů, kterými je financován majetek společnosti. Hodnotí tedy efektivnost vloženého dlouhodobého kapitálu bez ohledu na to, odkud pochází. Často se používá při srovnávání s odvětvím či konkurentem a vyjadřuje, jak velká část zisku připadne na 1 Kč dlouhodobého kapitálu. Trend tohoto ukazatele by měl být v čase rostoucí.

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{EBIT}{VK + ZAVdl}, \quad (2.19)$$

kde *EBIT* je zisk před úroky a daněmi, *VK* je vlastní kapitál a *ZAVdl* jsou dlouhodobé závazky neboli dlouhodobé cizí zdroje.

Rentabilita tržeb ROS vyjadřuje stupeň ziskovosti neboli schopnost podniku dosáhnout zisku při určité výši tržeb. Tento ukazatel tedy říká, jak velká část zisku připadne na

1 Kč tržeb. Je žádoucí, aby byl tento ukazatel v čase rostoucí a využívá se především v mezipodnikovém srovnávání. Existuje více druhů výpočtů tohoto ukazatele a v této bakalářské práci bude pracováno hned se dvěma způsoby. První způsob, který bývá označován také jako **čisté ziskové rozpětí**, poměřuje čistý zisk a tržby a jeho výpočet je následovný:

$$\text{Rentabilita tržeb (čisté ziskové rozpětí)} = \frac{EAT}{T}, \quad (2.20)$$

kde EAT je čistý zisk po zdanění a T jsou tržby.

Druhý způsob výpočtu se označuje jako **provozní ziskové rozpětí** a poměřuje zisk před zdaněním a úroky vůči tržbám. Není tedy ovlivněn finančními náklady, které nejsou součástí provozních nákladů.

$$\text{Provozní ziskové rozpětí} = \frac{EBIT}{T}, \quad (2.21)$$

kde $EBIT$ je zisk před úroky a daněmi a T jsou tržby.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE vyjadřuje zhodnocení vlastních zdrojů v zisku, a tedy celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Tento ukazatel je velmi důležitý především pro vlastníky společnosti a akcionáře, kteří posuzují vytvořený zisk jako výnos z vloženého kapitálu. Dále tento ukazatel vyjadřuje, jak velká část čistého zisku připadne na 1 Kč vloženého kapitálu. Podle Dluhošová a kol. (2010) závisí velikost rentability vlastního kapitálu na úrokové míře cizích zdrojů a na rentabilitě celkových zdrojů. Zvýšení ukazatele ROE může být způsobeno větším ziskem společnosti, snížením podílu vlastních zdrojů na celkovém kapitálu, poklesem úrokové míry cizího kapitálu nebo kombinací těchto změn. Podle Grünwald, Holečková (2008) ztrácí v některých případech ukazatel rentability svou vypovídací schopnost, například vykazuje-li podnik ztrátu a má záporný vlastní kapitál, dosahuje ukazatel ROE kladných hodnot, a to logicky nedává smysl. Tato situace bude rozvedena konkrétním příkladem v praktické části této bakalářské práce. V případě velmi nízkého vlastního kapitálu pak zase rentabilita vlastního kapitálu nabývá enormně vysokých hodnot. Pro výpočet ukazatele ROE slouží vzorec

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.22)$$

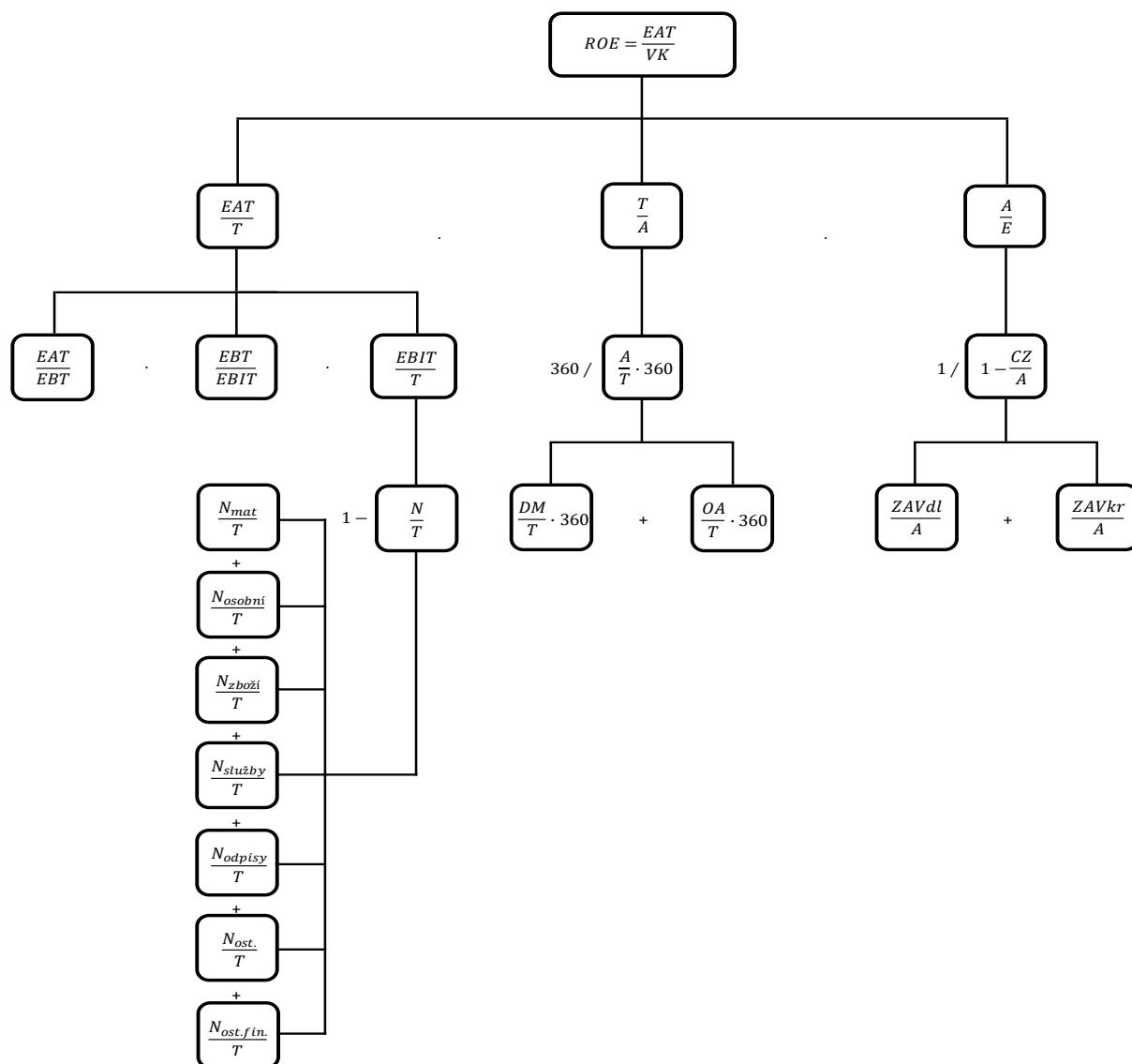
kde EAT je čistý zisk po zdanění a VK je vlastní kapitál.

2.7 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Rentabilita je komplexní, vrcholový ukazatel efektivnosti společnosti, na který působí velké množství vlivů. Proto při posuzování finančního zdraví společnosti nestačí zjistit pouze

souhrnný ukazatel rentability, ale také faktory, které se na jeho tvorbě podílely. Důraz je kladen na dílčí vlivy, meziroční změny a činitele, které tyto změny způsobily. Pro zjištění těchto vlivů se používá pyramidový rozklad neboli Du Pont analýza.

Obr. 2.2 Pyramidový rozklad ukazatele ROE



Zdroj: Dluhošová a kol. (2010, str. 93) a vlastní doplnění

Podle Dluhošová a kol. (2010, str. 92) „Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Důležitou otázkou použití pyramidové soustavy ukazatelů je její správná konstrukce. Pomocí vhodně zkonstruované soustavy ukazatelů lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost

podniku. Vhodně zkonstruovaná pyramidová soustava poskytuje informace o jednotlivých aspektech ovlivňujících vrcholový ukazatel.“

Pro analýzu ukazatele ROE se využívá tento rozklad,

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.23)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ znázorňuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ obrát aktiv a $\frac{A}{VK}$ představuje finanční páku.

Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu je tedy ovlivněn daňovou povinností, splácením úroků, zadlužeností podniku, rentabilitou tržeb a také mírou a efektivností využití majetku.

Podrobný pyramidový rozklad ROE, který byl následně použit při výpočtech v praktické části této bakalářské práce, je znázorněn na obrázku 2.2.

2.8 Analýza odchylek

Podle Dluhošová a kol. (2010, str. 33) „Jedním z typických finančních analytických úkolů je zjišťovat a provádět rozborů odchylek syntetických ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které k odchylkám nejvíce přispívají. Jednou z možností, jak exaktně tento problém řešit, je aplikovat metodu pyramidálního rozkladu. Základní myšlenkou metody pyramidálního rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, což umožňuje stanovit vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli jako ucelenou soustavu a identifikovat a kvantifikovat vliv dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Tyto vazby jsou přitom zachyceny jako matematické rovnice, celá pyramida tedy vyjadřuje soustavu rovnic.“

Odchylku souhrnného ukazatele lze tedy vyjádřit jako součet vlivů zvolených dílčích ukazatelů takto,

$$\Delta y_x = \sum \Delta x_{a_i}, \quad (2.24)$$

kde x je zkoumaný ukazatel, Δy_x je změna vlivu zkoumaného ukazatele, a_i je zvolený dílčí ukazatel a Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele na zkoumaný ukazatel x .

Při zkoumání odchylek je možné zjišťovat absolutní odchylku,

$$\Delta y_x = x_1 - x_0, \quad (2.25)$$

a relativní odchylku,

$$\Delta y_x = (x_1 - x_0)/x_0, \quad (2.26)$$

kde Δy_x je změna souhrnného ukazatele, x_0 je souhrnný ukazatel v základním období a x_1 je souhrnný ukazatel v následném období.

V pyramidových soustavách se rozlišují dvě základní vazby, aditivní a multiplikativní.

2.8.1 Aditivní vazba

Aditivní vazba nastává v případě rozložení souhrnného ukazatele na součet jeho dílčích ukazatelů, konkrétně $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$.

Celkovou změnu a vlivy u aditivní vazby pak vyjadřuje vzorec

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.27)$$

kde $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, $a_{i,0}$ je hodnota ukazatele pro základní období a $a_{i,1}$ je hodnota ukazatele pro příští období.

2.8.2 Multiplikativní vazba

O multiplikativní vazbu se jedná v případě rozložení souhrnného ukazatele na součin jeho dílčích ukazatelů, konkrétně $x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n$.

V rámci multiplikativní vazby existují čtyři základní metody:

- Metoda postupných změn,
- Metoda rozkladu se zbytkem,
- Logaritmická metoda rozkladu,
- Funkcionální metoda rozkladu.

U prvních dvou metod se při změně jednoho ukazatele hodnoty ostatních ukazatelů nemění a u zbylých dvou metod dochází v rámci jednotlivých vlivů k současné změně všech ukazatelů.

Metoda postupných změn se využívá pouze pro multiplikativní vazbu a vyjadřuje, jak hodně vysvětlující ukazatele ovlivňují vrcholový ukazatel. Dále platí, že součet vlivů jednotlivých vysvětlujících ukazatelů se rovná změně vrcholového ukazatele a počet rovnic odpovídá počtu ukazatelů. Tato metoda se hodně používá, jelikož má jednoduchý výpočet a je beze zbytku. Nevýhodou je, že pořadí vysvětlujících ukazatelů může ovlivnit výsledky.

Metoda rozkladu se zbytkem má jednoznačný rozklad a pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů neovlivňuje výsledky. Nevýhodou je, že při současné změně více ukazatelů vzniká zbytek R . Metoda může být tedy použita jen při existenci malých zbytků.

Logaritmická metoda rozkladu se rovněž používá jen u pyramidového rozkladu s multiplikativní vazbou. Ani zde pořadí vysvětlujících ukazatelů neovlivňuje výsledky a při výpočtu nevzniká zbytek. Tato metoda se však nedá použít při práci se zápornými hodnotami.

Funkcionální metoda podle Dluhošová a kol. (2010) zohledňuje současný vliv všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Dále se dá říct, že vychází z diskretních výnosů, protože R_{a_i} a R_x znázorňují diskretní výnos ukazatelů a_1 a x . Tato funkce bude použita pro výpočty v praktické části této bakalářské práce a bude níže rozepsána. Při rovnoměrném dělení zbytku a součinu tří vysvětlujících ukazatelů, $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$, jsou vlivy vyjádřeny takto:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_3} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2}\right) \cdot \Delta y_x,\end{aligned}\tag{2.28}$$

kde $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$.

V rámci součinu dvou vysvětlujících ukazatelů $x = a_1 \cdot a_2$ jsou vlivy vyčísleny takto:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2}\right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1}\right) \cdot \Delta y_x.\end{aligned}\tag{2.29}$$

Při rovnoměrném dělení lze obecně určit vliv jako

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_i} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_i} \cdot \left(1 + \sum_{j \neq i} \frac{1}{2} \cdot R_{a_j} + \sum_{j \neq i} \sum_{k \neq i, k > j} \frac{1}{3} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} + \sum_{j \neq i} \sum_{k \neq i, k > j} \sum_{m \neq i, m > k} \frac{1}{4} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} \cdot R_{a_m} + \dots\right) \Delta y_x.\end{aligned}\tag{2.30}$$

3 Popis a základní charakteristika finanční situace společnosti Dileris a.s.

Následující kapitola se bude zabývat charakteristikou společnosti Dileris a.s., popisem vstupních dat a účetních výkazů za roky 2013-2017. Dále budou vysvětleny úpravy účetních dat na jejich ekonomickou podobu. Krátce bude charakterizována a popsána také firma Český servis a.s., která je hlavním konkurentem společnosti Dileris. Budou interpretovány její účetní výkazy a provedené úpravy.

Druhá část této kapitoly bude zaměřena na analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát společnosti Dileris a.s. pomocí vertikální a horizontální analýzy. Informace byly čerpány z obchodního rejstříků firem a z výročních zpráv.

3.1 Základní údaje

Název společnosti	DILERIS a.s.
Datum vzniku	1. březen 2004
Sídlo	Novoveská 1262/95, Mariánské Hory, 709 00 Ostrava
Právní forma	Akciová společnost
Základní kapitál	2 000 000 Kč
Identifikační číslo	26828677
Předmět podnikání	výroba, obchod a služby, instalace a opravy elektrických strojů, přístrojů a elektronických telekomunikačních zařízení
Člen představenstva	Radim Baránek
Člen dozorčí rady	Pavel Gruber

Společnost Dileris a.s. byla založena 1. března 2004 a byla zapsána do obchodního rejstříku. Předmětem podnikání je údržba, servis, instalace a opravy elektrických strojů, přístrojů a elektronických zařízení a velkoobchod s náhradními díly. Do roku 2007 byla firma Dileris a.s. společností s ručením omezeným. Dne 1. října 2007 byla změněna její právní forma na akciovou společnost. Společnost působí po celé České republice.

Základní kapitál společnosti, který činí 2 000 000 Kč, byl splacen v plné výši a byl rozdělen na 1 000 kusů akcií se jmenovitou hodnotou 2 000 Kč. Hlavním a zároveň jediným akcionářem je firma TH' system a.s., která je rovněž vlastníkem společnosti a jejíž podíl na

základním kapitálu činí 100 %. Finanční situace společnosti je považována za stabilní a bez potřeby externích zdrojů. Největšími klienty společnosti Dileris a.s. jsou:

- HP Inc Czech Republic s.r.o.,
- ABACUS electric,
- ŽDB Drátovna a.s.,
- Institut plánování a rozvoje hlavního města Prahy,
- LEGIA, spol. s.r.o.,
- Strenuus s.r.o.

3.2 Vývoj zvolených hodnot rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Tato podkapitola bude zaměřena na popis vývoje zvolených hodnot účetních výkazů. Budou interpretována data z upravené zkrácené rozvahy a data ze zkráceného výkazu zisku a ztráty. Původní výkazy jsou obsaženy v příloze 1 a 2. Tabulka 3.1 a 3.2 zobrazují aktiva a pasiva z upravené zkrácené rozvahy v období od roku 2013 do roku 2017, která byla upravena o účetní operace.

Tab. 3.1 Upravená zkrácená rozvaha-Aktiva-v tis. Kč

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	34 778	56 097	101 970	112 217	125 374
Dlouhodobý majetek	7 502	3 439	1 383	419	2 379
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 345	2 901	335	40	957
Dlouhodobý hmotný majetek	1 020	400	913	284	672
Dlouhodobý finanční majetek	137	138	135	95	750
Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	137	138	135	95	750
Oběžná aktiva	27 276	52 658	100 587	111 798	122 995
Zásoby	6 007	6 527	4 202	8 039	5 592
Zboží	6 007	6 527	4 202	8 039	5 592
Pohledávky	20 947	45 618	95 116	101 750	115 349
Dlouhodobé pohledávky	2 649	392	496	500	750
Krátkodobé pohledávky	18 298	45 226	94 620	101 250	114 599
Pohledávky z obchodních vztahů	15 978	38 217	91 403	97 449	112 146
Ostatní pohledávky	2 320	7 009	3 217	3 801	2 453
Peněžní prostředky	322	513	1 269	2 009	2 054

Zdroj: finanční výkazy firmy Dileris a.s. v letech 2013-2017, vlastní úprava

V původní rozvaze bylo v letech 2013 a 2014 dosahováno záporného vlastního kapitálu z důvodu vysoké ztráty v letech minulých i v běžném účetním období. Zároveň měla firma

v těchto dvou letech vysoké jiné dlouhodobé závazky, které byly tvořeny především půjčkou od akcionáře – od společnosti TH⁺ system. Tyto jiné dlouhodobé závazky je možné najít v původní rozvaze v příloze 1. Tato půjčka představuje vklad vlastníka do společnosti, jelikož společnost TH⁺ system je jediným akcionářem, jehož podíl na vlastním kapitálu představuje 100 %. V roce 2016 byla část této půjčky firmou účetně převedena do ostatních kapitálových fondů, čímž došlo k navýšení vlastního kapitálu a ke snížení jiných závazků. Tímto krokem firma dosáhla kladného vlastního kapitálu. Účetně mohla firma tento krok provést již v předchozích letech, jelikož se z ekonomického hlediska nejednalo o půjčku, ale o vklad vlastníka do firmy. Z tohoto důvodu byly provedeny změny v rozvaze a účetní data byla změněna na data reálná, ekonomická, aby výsledky následných analýz odpovídaly ekonomické struktuře. To znamená, že veškeré jiné dlouhodobé závazky v letech 2013-2017 byly zrušeny a přesunuty do kapitálových fondů. S těmito novými daty bylo následně pracováno a tato data byla analyzována. Zároveň byla takto upravená rozvaha zkrácena na podobu zachycenou v tabulce 3.1 a 3.2. Duplicitní dílčí položky nebo položky, které v průběhu sledovaného období vykazovaly minimální hodnoty, byly sloučeny do jejich souhrnných složek. Následné analýzy vychází vždy z upravené rozvahy, a to jak z její úplné, tak z její zkrácené podoby.

Tab. 3.2 Upravená zkrácená rozvaha-Pasiva-v tis. Kč

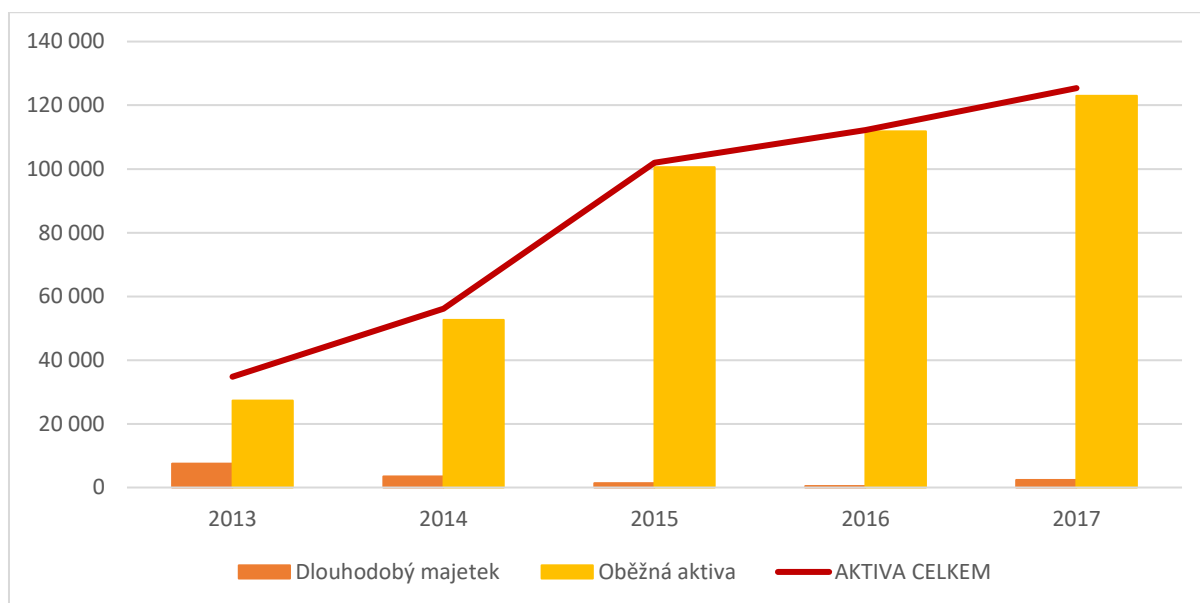
Položka	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	34 778	56 097	101 970	112 217	125 374
Vlastní kapitál	16 834	8 641	9 738	6 428	17 105
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Kapitálové fondy	25 403	23 503	21 501	14 260	14 806
Fondy ze zisku (rezervní fondy)	346	346	346	400	400
Výsledek hospodaření minulých let	-2 047	-10 916	-17 208	-14 164	-10 230
VHBÚO	-8 868	-6 292	3 099	3 932	10 129
Cizí zdroje	17 944	47 456	92 232	105 789	108 269
Dlouhodobé závazky	0	0	0	5 500	4 000
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	5 500	4 000
Krátkodobé závazky	17 944	47 456	92 232	100 289	104 269
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	16 096	41 923	89 991	97 071	101 137
Ostatní závazky	1 848	5 533	2 241	3 218	3 132

Zdroj: finanční výkazy firmy Dileris a.s. v letech 2013-2017, vlastní úprava

Z grafu 3.1 je patrné, že v průběhu let 2013-2017 celková aktiva rostla, přičemž k prudšímu nárůstu došlo v roce 2014 a k největšímu v roce 2015. Celkově na růst aktiv působil zejména růst oběžných aktiv, konkrétně růst pohledávek. Dlouhodobý majetek, který tvoří

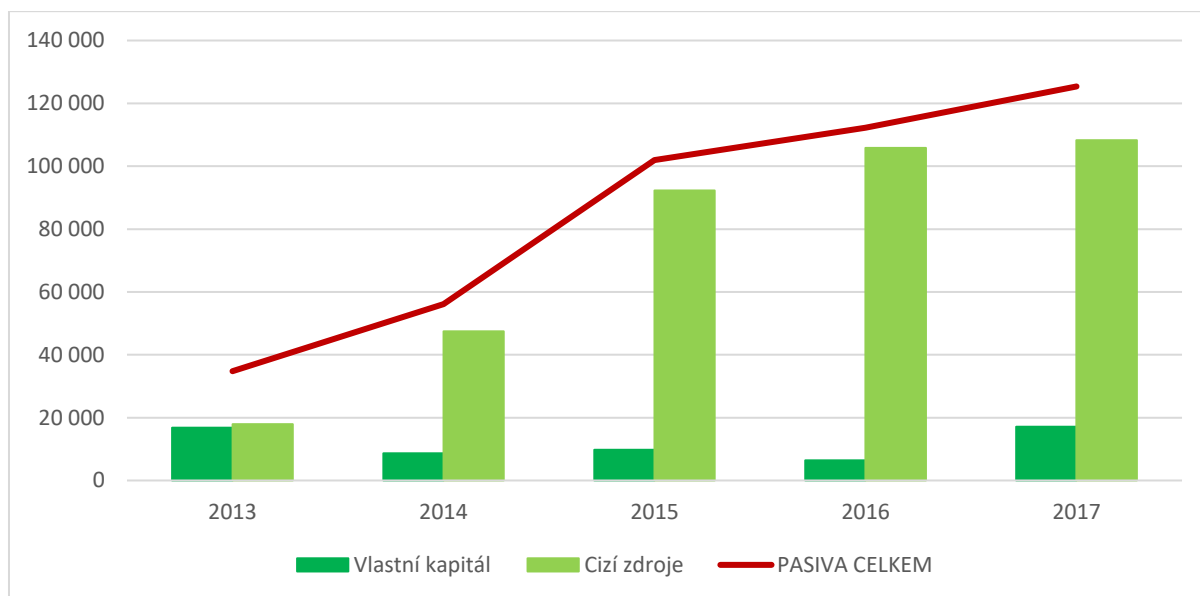
především kancelářské stroje jako tiskárny a plotry nebo software, představoval pouze nepatrnou část, která se navíc v průběhu období snižovala, z důvodu odpisování majetku.

Graf 3.1 Vývoj zvolených hodnot aktiv v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3.2 Vývoj zvolených hodnot pasiv v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3.2 vypovídá o vývoji hlavních položek pasiv mezi lety 2013-2017. Ačkoliv byla v roce 2013 výše cizích zdrojů a vlastního kapitálu v rovnováze, v následujících letech došlo k prudkému růstu cizího kapitálu, zatímco hodnota vlastních zdrojů mírně klesala až do roku

2016, načež v roce 2017 opět vzrostla. Vývoj celkových pasiv však po celou dobu kopíroval vývoj cizích zdrojů, které rostly mnohonásobně rychleji. Největší vliv na tento růst cizích zdrojů měly jednoznačně krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Vlastní kapitál byl negativně ovlivňován především ztrátou z minulých let a také postupným snižováním kapitálových fondů. Ke změně došlo až v roce 2017, kdy kapitálové fondy opět mírně vzrostly a zároveň firma dosáhla vyššího zisku v běžném období.

Tab. 3.3 Zkrácený výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

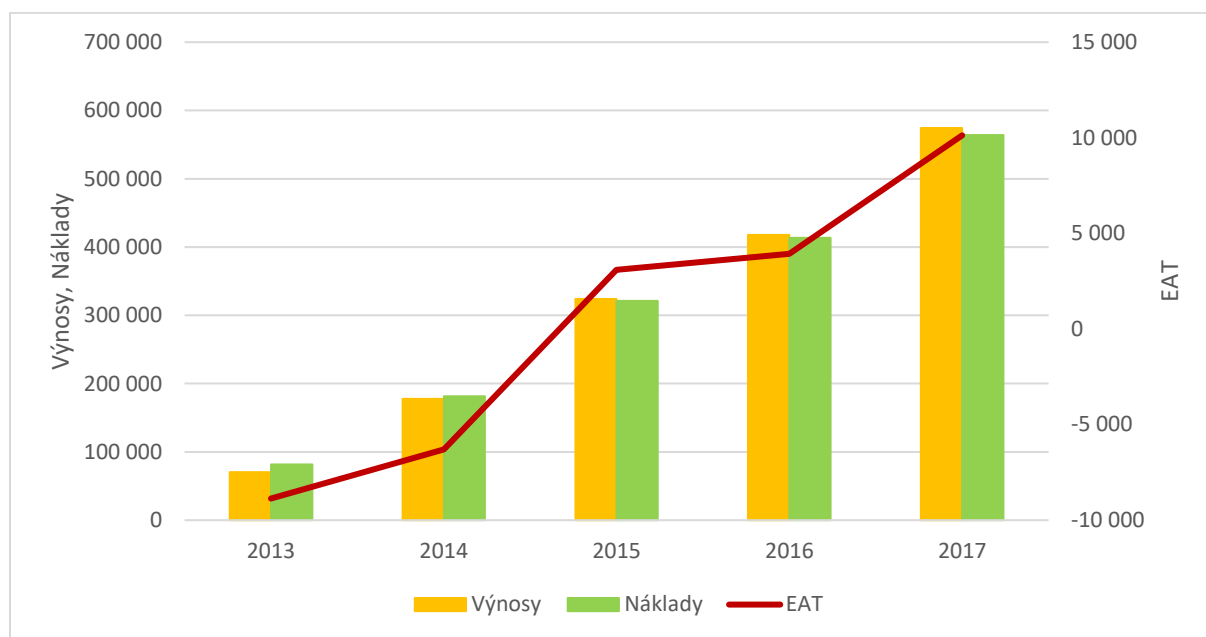
Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Provozní výnosy celkem (Tržby)	68 281	175 830	319 321	414 960	558 799
Tržby z prodeje výrobků a služeb	31 614	25 925	19 861	21 793	21 861
Tržby za prodej zboží	36 667	149 905	299 460	393 167	536 938
Ostatní provozní výnosy	1 673	852	3 300	2 258	6 611
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	13	51	65	1 062	94
Jiné provozní výnosy	1 660	801	3 235	1 196	6 517
Výkonová spotřeba	54 963	161 235	300 740	392 717	534 415
Náklady vynaložené na prodané zboží	33 677	141 985	285 460	375 726	517 009
Spotřeba materiálu a energie	10 777	9 617	6 086	5 906	5 004
Služby	10 509	9 633	9 194	11 085	12 402
Osobní náklady	17 516	14 042	14 924	18 620	21 073
Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy)	5 328	2 741	3 319	1 038	503
Ostatní provozní náklady	3 285	1 966	312	708	1 412
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	450	41
Daně a poplatky	35	30	28	25	43
Jiné provozní náklady	3 250	1 936	284	233	1 328
Provozní výsledek hospodaření	-11 138	-3 302	3 326	4 135	8 007
Ostatní finanční výnosy	184	1 080	1 579	376	8 859
Nákladové úroky	483	455	423	180	50
Ostatní finanční náklady	211	1 178	1 383	399	6 687
Finanční výsledek hospodaření	-510	-553	-227	-203	2 122
Výsledek hospodaření před zdaněním	-11 648	-3 855	3 099	3 932	10 129
Daň z příjmů	-2 780	2 437	0	0	0
VHBÚO	-8 868	-6 292	3 099	3 932	10 129
Čistý obrat za účetní období	70 138	177 762	324 200	417 594	574 269

Zdroj: finanční výkazy firmy Dileris a.s. v letech 2013-2017, vlastní úprava

V tabulce 3.3 je znázorněn zkrácený výkaz zisku a ztráty. Původní výkaz zisku a ztráty, který je obsažen v příloze 2, byl zkrácen podobným způsobem jako rozvaha, jejíž zkrácená podoba je znázorněna v tabulce 3.1 a v tabulce 3.2 .

Graf 3.3 znázorňuje vývoj celkových výnosů, celkových nákladů a čistého zisku po zdanění. V prvních dvou letech přesahovaly celkové náklady celkové výnosy, což způsobilo záporný výsledek hospodaření neboli ztrátu. V roce 2015 pak firma dosáhla zisku, jelikož celkové výnosy byly vyšší než celkové náklady. Tento průběh pokračoval i v následujících dvou letech, přičemž největšího zisku dosáhla firma v roce 2017.

Graf 3.3 Vývoj zvolených hodnot výkazu zisku a ztráty v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

3.3 Základní údaje o společnosti Český servis a.s.

Tato podkapitola se bude zabývat popisem vstupních dat hlavního konkurenta společnosti Dileris, kterým je společnost Český servis a.s. Budou zde zobrazeny zkrácené účetní výkazy a vývoj základních položek těchto výkazů.

Název společnosti	Český servis a.s.
Datum vzniku	9. listopad 2007
Sídlo	Brno – Slatina, Řípská 347/6, PSČ 627 00
Právní forma	Akciová společnost
Základní kapitál	2 000 000 Kč
Identifikační číslo	27818331
Předmět podnikání	výroba, instalace a opravy elektronických zařízení
Akcionáři	XANOX s.r.o.

Společnost Český servis a.s. vznikla 9. listopadu 2007 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Ostravě. Sídlo společnosti se nachází v Brně. Hlavním předmětem podnikání je výroba, instalace a opravy elektronických zařízení.

Základní kapitál v hodnotě 2 000 000 Kč byl splacen v plné výši a byl rozdělen na 20 kusů akcií vydaných na jméno. Hlavním akcionářem je společnost XANOX s.r.o., jejíž podíl na základním kapitálu činí 100 %. V roce 2016 došlo ke změně kmenových akcií v listinné podobě na zaknihované akcie. Český servis je tvořen sítí servisních poboček, které působí po celé České republice.

V tabulce 3.4 je zachycena zkrácená rozvaha a v tabulce 3.5 je zachycen zkrácený výkaz zisku a ztráty. Zkrácení původních výkazů bylo provedeno podobně jako u firmy Dileris. Původní výkazy lze najít v příloze 3 a 4. V grafu 3.4 a 3.5 je zobrazen vývoj vybraných položek rozvahy. Účetní data firmy Český servis budou interpretována pouze v období mezi lety 2013-2016 z důvodu nedostupnosti účetních dat za rok 2017.

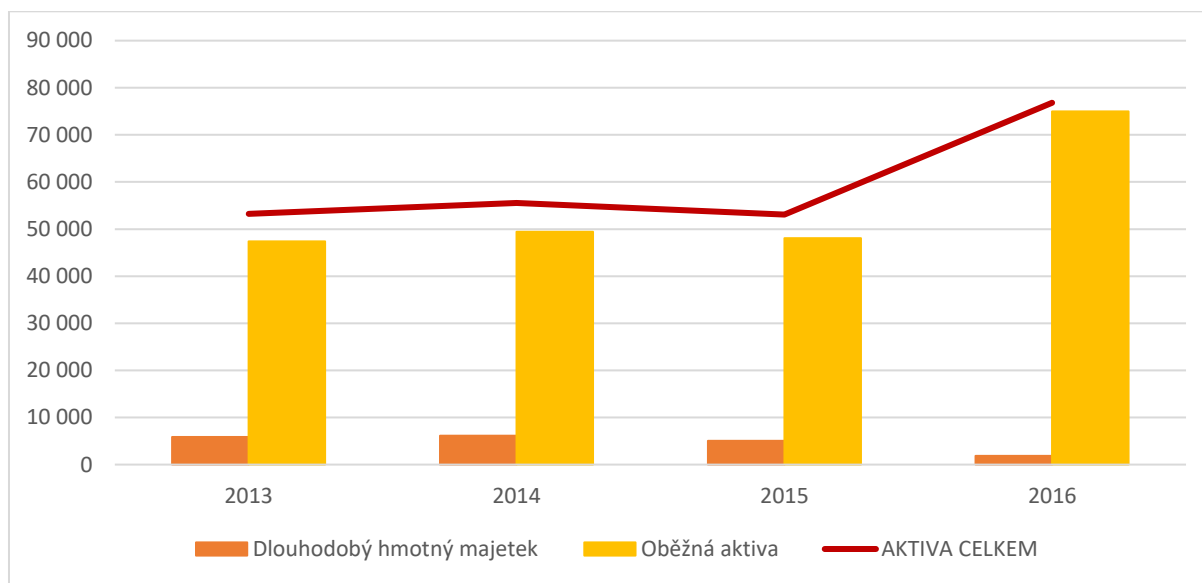
Tab. 3.4 Zkrácená rozvaha pro Český servis a.s. v tis. Kč

Položka	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	53 199	55 549	53 073	76 808
Dlouhodobý majetek	5 838	6 155	5 031	1 865
Dlouhodobý hmotný majetek	5 838	6 155	5 031	1 865
Oběžná aktiva	47 361	49 394	48 042	74 943
Zásoby	6 228	6 490	7 442	7 917
Zboží	6 228	6 490	7 442	7 289
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	628
Pohledávky	25 455	29 292	19 715	50 306
Dlouhodobé pohledávky	101	120	0	0
Krátkodobé pohledávky	25 354	29 172	19 715	50 306
Pohledávky z obchodních vztahů	25 084	28 887	19 459	25 625
Ostatní pohledávky	270	285	256	24 681
Peněžní prostředky	15 678	13 612	20 885	16 720
PASIVA CELKEM	53 199	55 549	53 073	76 808
Vlastní kapitál	5 795	10 010	22 316	36 588
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000
Fondy ze zisku (rezervní fondy)	400	400	400	400
Výsledek hospodaření minulých let	3 031	3 395	7 610	19 916
VHBÚO	364	4 215	12 306	14 272
Cizí zdroje	47 404	45 539	30 757	40 220
Dlouhodobé závazky	3 629	7 329	0	0
Závazky z obchodních vztahů	3 629	7 329	0	0
Krátkodobé závazky	43 775	38 210	30 757	40 220
Závazky z obchodních vztahů	41 514	35 813	21 307	33 450
Ostatní závazky	2 261	2 397	9 450	6 770

Zdroj: finanční výkazy firmy Český servis a.s. v letech 2013-2016, vlastní úprava

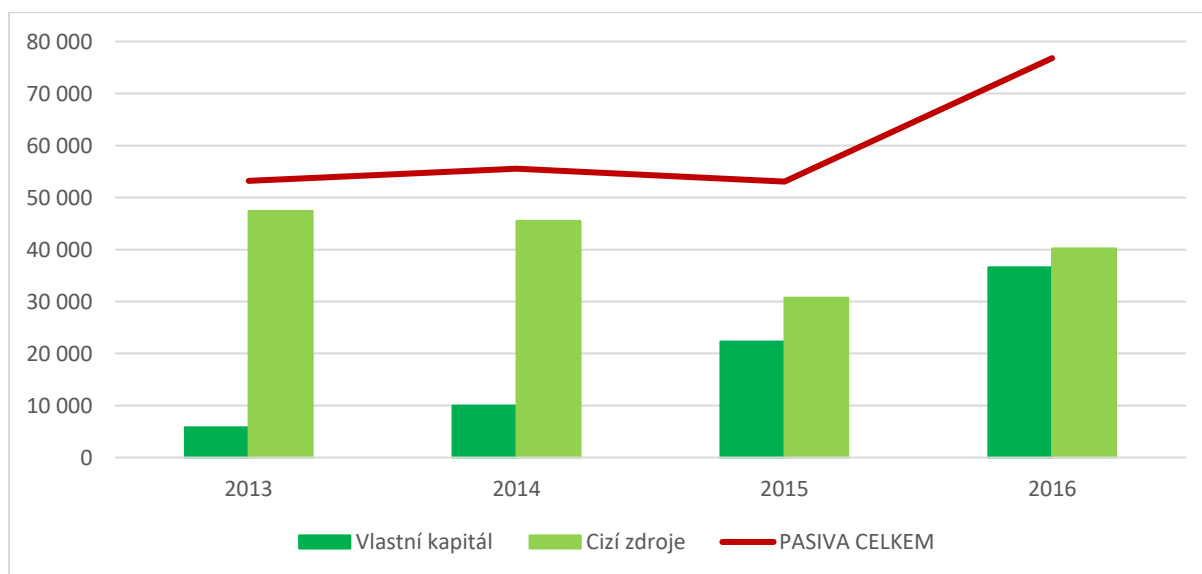
Vývoj aktiv byl u firmy Český servis v průběhu celého sledovaného období podobný vývoji aktiv u firmy Dileris. Z uvedených dat lze vypořádat, že stejně jako u firmy Dileris, jsou i v případě společnosti Český servis celková aktiva tvořena především aktivy oběžnými. Největší podíl na tom mají opět krátkodobé pohledávky. Na druhou stranu dlouhodobý majetek nedosahuje v průběhu celého období příliš vysokých hodnot, stejně jako u firmy Dileris. Součástí dlouhodobého majetku jsou však u firmy Český servis na rozdíl od firmy Dileris také pozemky a stavby, tudíž je jeho hodnota o něco vyšší.

Graf 3.4 Vývoj vybraných položek aktiv v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3.5 Vývoj vybraných položek pasiv v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Oproti firmě Dileris měla firma Český servis poněkud odlišný vývoj celkových pasiv. Největší podíl na celkových pasivech měly v prvních dvou letech cizí zdroje, konkrétně krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Minimální podíl zaujímá vlastní kapitál, který je tvořen především výsledkem hospodaření minulých let a ziskem běžného účetního období. Obě tyto položky však v dalších letech rostly, čímž výrazně navýšily vlastní kapitál. Zároveň došlo v roce 2015 k poklesu cizích zdrojů z důvodu snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů a odstranění veškerých dlouhodobých závazků. V roce 2016 pak pokračoval růst vlastního kapitálu a zároveň opět mírně vzrostly cizí zdroje z důvodu navýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Celkově se obě tyto položky dostaly téměř do rovnováhy.

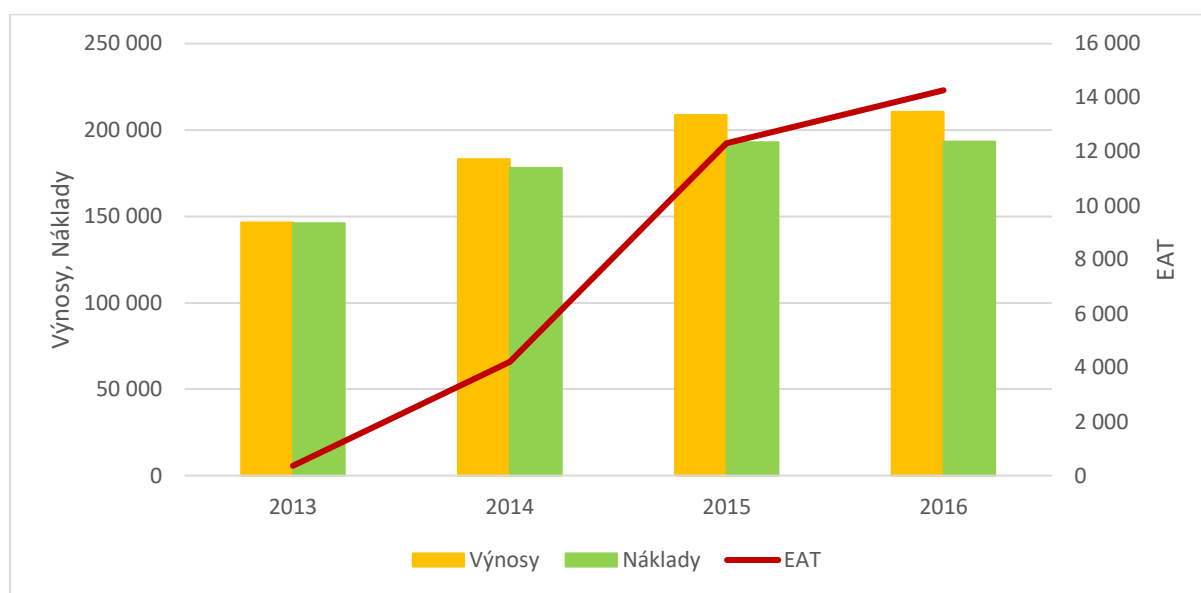
Tab. 3.5 Zkrácený výkaz zisku a ztráty pro Český servis a.s. v tis. Kč

Položka	2013	2014	2015	2016
Provozní výnosy celkem (Tržby)	144 303	180 927	205 180	206 620
Tržby z prodeje výrobků a služeb	74 758	83 210	60 298	72 656
Tržby za prodej zboží	69 545	97 717	144 882	133 964
Ostatní provozní výnosy	1 811	1 701	3 143	3 596
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	27	5	70	2 482
Jiné provozní výnosy	1 784	1 696	3 073	1 114
Výkonová spotřeba	132 255	163 195	161 288	160 178
Náklady vynaložené na prodané zboží	69 148	95 342	134 635	128 396
Spotřeba materiálu a energie	18 016	23 142	6 714	13 852
Služby	45 091	44 711	19 939	17 930
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	-628
Osobní náklady	11 721	12 399	27 319	29 086
Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy)	847	1 230	2 985	-783
Ostatní provozní náklady	118	357	249	4 421
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	31	3 762
Daně a poplatky	88	72	53	68
Jiné provozní náklady	30	285	165	591
Provozní výsledek hospodaření	1 173	5 447	16 482	17 942
Výnosové úroky	0	0	0	363
Ostatní finanční výnosy	369	184	361	26
Ostatní finanční náklady	1 178	860	1 140	972
Finanční výsledek hospodaření	-809	-676	-779	-583
Výsledek hospodaření před zdaněním	364	4 771	15 703	17 359
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	716	3 397	3 087
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	364	4 055	12 306	14 272
Mimořádné výnosy	0	198	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	38	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	160	0	0
VHBÚO	364	4 215	12 306	14 272
Čistý obrát za účetní období	146 483	183 010	208 684	210 605

Zdroj: finanční výkazy firmy Český servis a.s. v letech 2013-2016, vlastní úprava

Z grafu 3.6 je možné vypořádat, že zatímco u firmy Dileris byly celkové výnosy v prvních dvou letech nižší než celkové náklady, což způsobilo ztrátu v běžném účetním období, firma Český servis dosahovala kladného výsledku hospodaření už v roce 2013 a následně také v každém dalším roce. Celkové výnosy tedy byly v průběhu celého sledovaného období vyšší než celkové náklady. Z toho vyplývá, že také čistý zisk rostl v průběhu celého sledovaného období, přičemž největší nárůst zaznamenal v roce 2015, kdy jeho hodnota vzrostla téměř trojnásobně. V roce 2016 byl už jeho nárůst mírnější.

Graf 3.6 Struktura vybraných složek VZZ v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

3.4 Vertikální analýza rozvahy

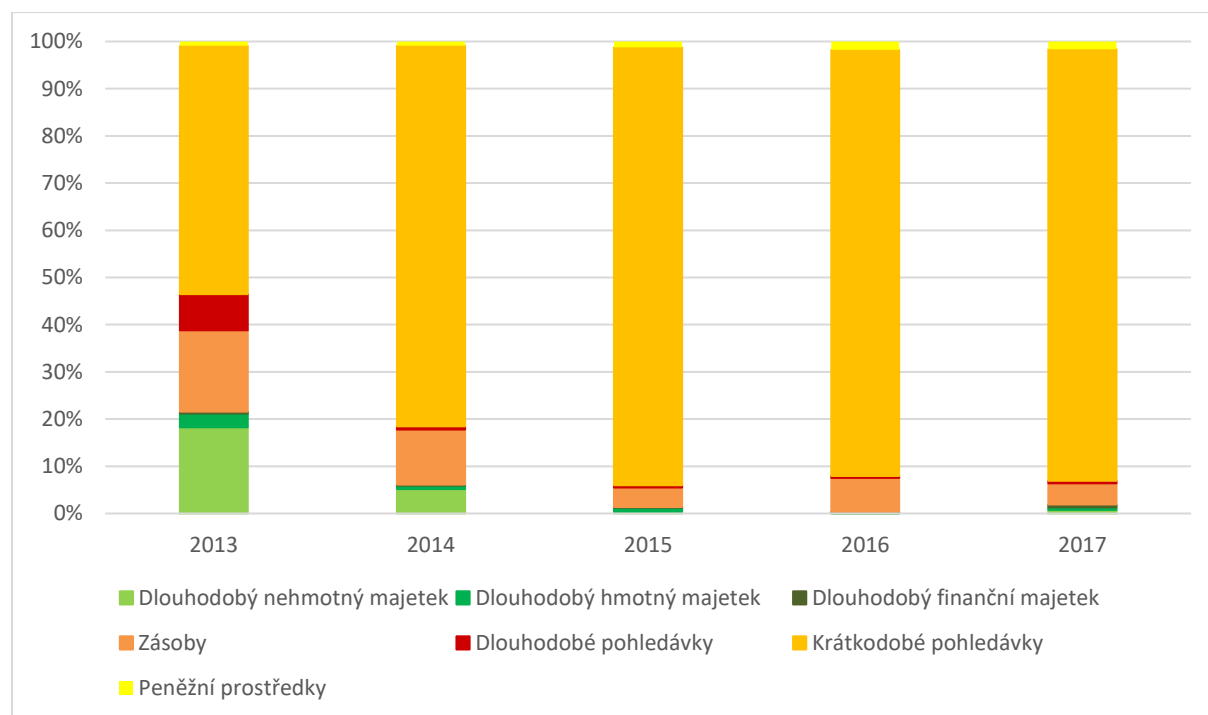
Následující část bakalářské práce bude věnována vertikální analýze aktiv a pasiv společnosti Dileris a.s. Vertikální analýza slouží k procentuálnímu rozboru účetních výkazů, zkoumá tedy procentuální podíl dílčích položek na celku. V případě rozvahy bude nejprve provedena vertikální analýza aktiv, u které budou souhrnným ukazatelem celková aktiva a následně vertikální analýza pasiv, kde budou základem celková pasiva. Pro výpočet byl použit vzorec (2.1).

3.4.1 Vertikální analýza aktiv

V grafu 3.7 je zachycena vertikální analýza vybraných položek aktiv, která vychází z dat uvedených v tabulce 3.1. Úplnou vertikální analýzu rozvahy je možné najít v příloze 5.

Ze zobrazených dat je zřejmé, že největší podíl na celkových aktivech mají ve všech letech oběžná aktiva, v průměru více než 90 %. Způsobují to zejména krátkodobé pohledávky, jejichž podíl na celkových aktivech byl během sledovaného období v průměru 81,53 % a jejichž největší část tvoří pohledávky z obchodních vztahů. To značí, že firma sice vydělává, ale reálně peněžní prostředky nemá, jelikož zatím nedošlo k uhrazení závazků ze strany odběratelů. To je způsobeno vysokou dobou obratu pohledávek. V pyramidovém rozkladu, který bude aplikován v další kapitole této bakalářské práce, lze tohle pozorovat u doby obratu oběžných aktiv, která se příliš neliší od doby obratu pohledávek, jelikož oběžná aktiva jsou tvořena především již zmíněnými pohledávkami. Významný podíl měly na celkových aktivech také zásoby, jimiž je u firmy Dileris myšleno zboží. Tento podíl představoval v roce 2013 17,27 %, následně však po většinu sledovaného období klesal a v roce 2017 se snížil na pouhých 4,46 %.

Graf 3.7 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

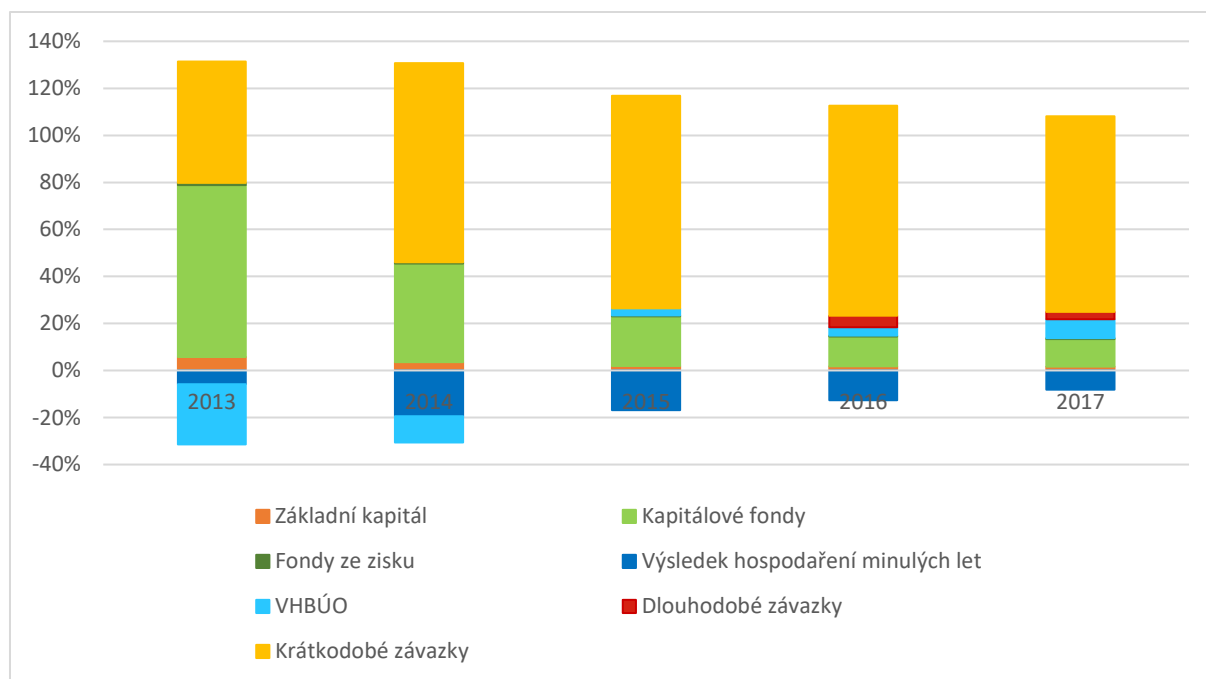
Naopak dlouhodobý majetek představuje jen velmi malou část celkových aktiv, jak již bylo zmíněno dříve. V prvním roce byl poměrně významný podíl dlouhodobého nehmotného majetku, jehož velikost činila 18,24 % celkových aktiv, což působil nakoupený software. V následujících letech ovšem klesal až do roku 2016, kdy poklesl téměř na 0 %, a to z důvodu odpisování tohoto majetku. Firma nevlastní žádné pozemky ani stavby, jelikož je v pronájmu. Součástí dlouhodobého hmotného majetku jsou především tiskárny a plotry, které však firma

vždy po zakoupení během dvou let odepíše a jejich netto hodnota je tedy nulová. Tato zařízení však i nadále pronajímá¹. Další část dlouhodobého hmotného majetku tvořily automobily, které ale firma postupně prodala a v roce 2017 již vlastnila pouze dva, jejichž hodnota byla opět snížena z důvodu opravek. Nově nakoupené automobily firma Dileris odepíše vždy během 36 měsíců. Z těchto důvodů se v průběhu celého období podíl dlouhodobého majetku snižoval, zatímco vliv oběžných aktiv rostl. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014, kdy jejich podíl vzrostl ze 78,43 % na 93,87 % a v tomtéž roce došlo k poklesu dlouhodobého majetku, a to z 21,57 % na 6,13 %. V následujících dvou letech podíl dlouhodobého majetku nadále klesal až do roku 2016, kdy byla velikost tohoto podílu na celkových aktivech 0,37 %. Zanedbatelnou část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý finanční majetek.

3.4.2 Vertikální analýza pasiv

Tato část bude věnována vertikální analýze pasiv v období let 2013-2017. Vertikální analýza zde vede k pochopení struktury financování společnosti, jelikož pasiva vypovídají o zdrojích financování majetku. Graf 3.8 zachycuje vertikální analýzu dílčích položek pasiv a vychází z dat uvedených v tabulce 3.2. Komplexní analýzu je možné najít v příloze 5.

Graf 3.8 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

¹ Je možné, že společnost Dileris má špatně nastavenou odpisovou politiku. Hodnota dlouhodobého majetku účetně klesá, reálně se však tento majetek ve firmě stále nachází a firma jej dále využívá. V rámci rentability pak může docházet ke zkreslení, jelikož firma dále generuje zisk z již nulového majetku.

Ze zobrazených dat lze vyčíst, že v prvním roce sledovaného období byly vlastní a cizí zdroje v rovnováze. V roce 2013 působily pozitivně na výši podílu vlastního kapitálu kapitálové fondy, které tvořily 73,04 % z celkových pasiv. Tyto fondy tvořila účetně přesunutá částka z jiných závazků, kterou do společnosti vložil hlavní akcionář, společnost TH⁺ system, jak již bylo zmíněno dříve. Naopak negativně zde působil záporný běžný výsledek hospodaření a také výsledek hospodaření minulých let neboli ztráta. V následujících letech však došlo ke značným výkyvům. V roce 2014 podíl vlastního kapitálu klesl více než o polovinu, zatímco podíl cizích zdrojů prudce vzrostl. Došlo k tomu především z důvodu navýšení podílu krátkodobých závazků z obchodních vztahů na 74,73 % a dále z důvodu prohloubení podílu ztráty z minulých let o 13,57 %. Velikost podílu krátkodobých závazků z obchodních vztahů vzrostla i v roce 2015, a to o 13,52 % na 88,25 %. V následujících dvou letech tento podíl mírně klesal a v roce 2017 tvořil 80,67 %. Velmi nepatrnou část zde představují dlouhodobé závazky z obchodních vztahů, které se navíc poprvé objevují až v roce 2016 a jejich podíl tvoří 4,90 %. Podíl cizích zdrojů tedy rostl až do roku 2016, kdy byla jeho velikost 94,27 %. V roce 2017 pak poklesl na 86,36 %.

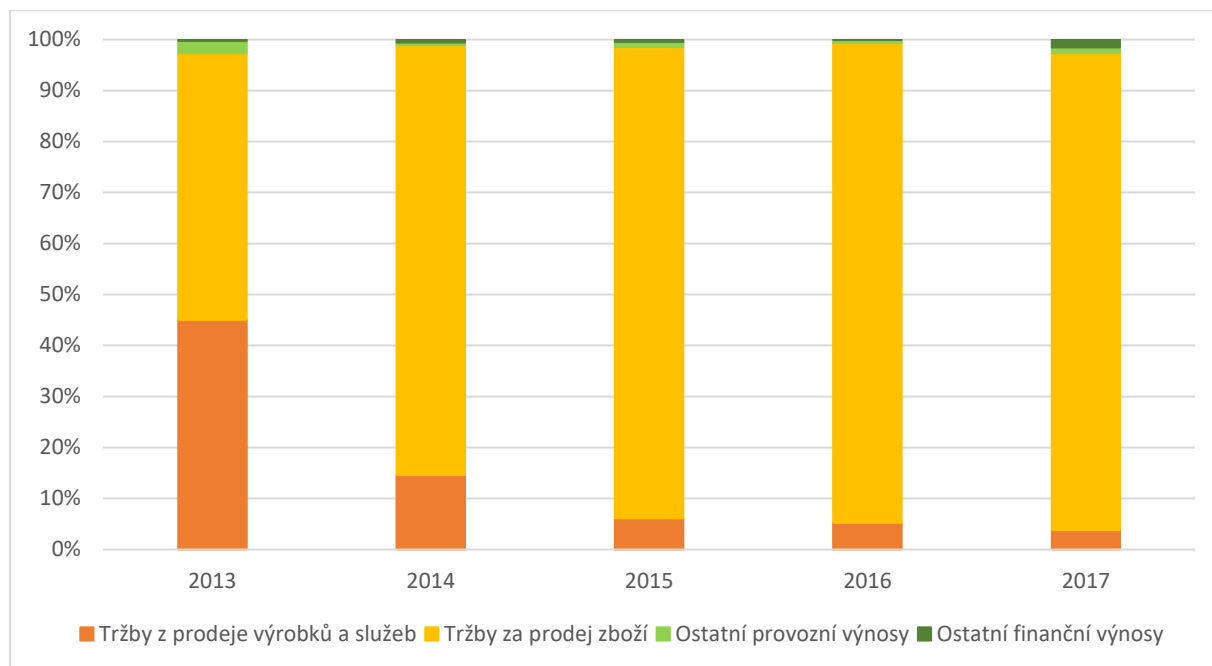
3.5 Vertikální analýza VZZ

Tato část bakalářské bude věnována vertikální analýze výkazu zisku a ztráty mezi lety 2013-2017. Nejdříve bude provedena analýza celkových výnosů, poté analýza celkových nákladů, a nakonec bude zkoumán podíl výsledků hospodaření k tržbám. Analýza byla provedena pomocí vzorce (2.1). Kompletní vertikální analýza je obsažena v příloze 6. Graf 3.9 zobrazuje vertikální analýzu celkových výnosů.

Z uvedených dat vyplývá, že hlavní podíl na celkových výnosech mají ve všech letech tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. V roce 2013 byly tyto položky téměř v rovnováze, jednotlivé podíly tvořily 45,07 % a 52,28 % celkových výnosů. V následujícím roce však došlo k prudkému poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb a k nárůstu podílu tržeb za prodej zboží, a to na 84,33 %. Tento růst pokračoval i v příštích dvou letech, ale pouze mírným tempem, a v roce 2016 dosáhl podíl tržeb za prodej zboží 94,15 %. Podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb klesal v průběhu celého sledovaného období a v roce 2017 dosahoval pouhých 3,81 %. Tyto změny byly způsobeny změnou struktury ve společnosti, kdy se postupně měnila hlavní činnost firmy. V prvním roce poskytovala firma Dileris ve stejné míře služby v podobě servisu a oprav IT zařízení, v jaké uskutečňovala prodej zboží. V dalších letech však firma svou činnost zaměřila především na již zmíněný prodej zboží a velmi omezila poskytování služeb v podobě servisu a oprav elektronických zařízení. To mělo za následek

zmíněnou strukturu tržeb. Velmi malý podíl tvořily ve všech letech ostatní provozní a ostatní finanční výnosy.

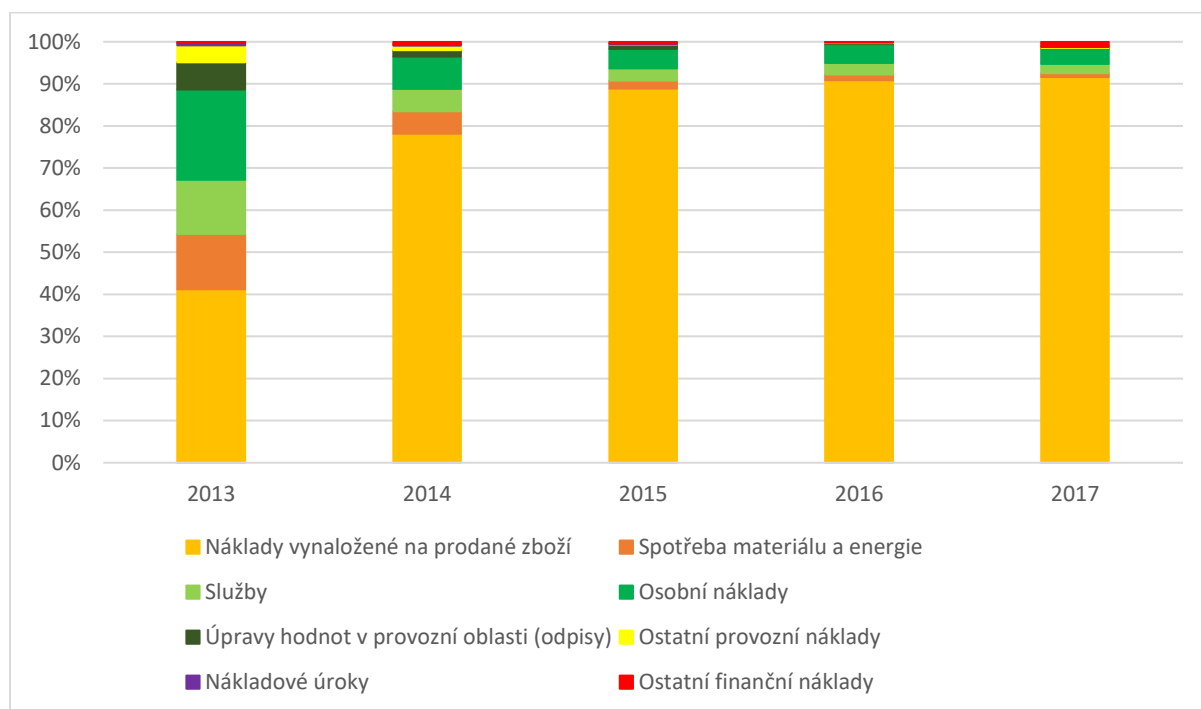
Graf 3.9 Vertikální analýza výnosů



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3.10 zobrazuje vertikální analýzu celkových nákladů a vyplývá z něj, že největší podíl na celkových nákladech měla ve všech letech výkonová spotřeba, kterou z největší části tvořily náklady vynaložené na prodané zboží. Podíl těchto nákladů v čase rostl a z původních 41,18 % se v roce 2017 dostal až na 91,65 %. Naopak ostatní dvě položky (spotřeba materiálu a energie, služby), které tvoří výkonovou spotřebu, v průběhu celého sledovaného období klesaly. Stalo se tak z důvodu omezení činnosti poskytování služeb a rozšíření činnosti v oblasti prodeje zboží, jak již bylo zmíněno dříve. Tato změna si vyžádala zvýšení nákladů na nákup zboží, a tedy růst nákladů vynaložených na prodej zboží, čímž se zvýšil jejich podíl na celkových nákladech a došlo k omezení ostatních nákladů.

Poměrně významnou část představují osobní náklady, které jsou z velké části tvořeny mzdovými náklady. I tento podíl se však v průběhu sledovaného období snižoval. Nejvíce poklesl podíl osobních nákladů v roce 2014, a to z 21,42 % na 7,73 %. Bylo to způsobeno mírným poklesem mezd i ostatních osobních nákladů, ale především více než dvojnásobným zvýšením celkových nákladů a vysokým nárůstem ostatních nákladových položek, jako již zmíněných nákladů na prodané zboží.

Graf 3.10 Vertikální analýza nákladů

Zdroj: vlastní zpracování

Odpisy měly docela značný vliv v prvním roce, kdy jejich podíl činil 6,51 %. V roce 2014 se však snížil o 5 % a v dalších letech pokles pokračoval. V roce 2017 tento podíl dosahoval pouhých 0,09 %. Podobný vývoj měly také ostatní provozní náklady, jejichž podíl se o všem od roku 2016 mírně zvyšoval. Zanedbatelnou část tvoří nákladové úroky a ostatní finanční náklady.

Tabulka 3.6 zachycuje vertikální analýzu výsledků hospodaření.

Tab. 3.6 Vertikální analýza výsledků hospodaření

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby	100%	100%	100%	100%	100%
Provozní výsledek hospodaření	-16,31%	-1,88%	1,04%	1,00%	1,43%
Finanční výsledek hospodaření	-0,75%	-0,31%	-0,07%	-0,05%	0,38%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-17,06%	-2,19%	0,97%	0,95%	1,81%
VHBÚO	-12,99%	-3,58%	0,97%	0,95%	1,81%

Zdroj: vlastní zpracování

Díky zobrazeným údajům je možné vidět, že v prvních dvou letech byly podíly všech výsledků hospodaření záporné, přičemž největší vliv měl výsledek hospodaření před zdaněním, který činil -17,06 %. Bylo to způsobeno převisem nákladů nad výnosy jak v provozní, tak ve finanční oblasti. I když v roce 2014 došlo k navýšení jak výnosů, tak nákladů, rozdíl mezi nimi

již nebyl tak výrazný, a proto se podíl výsledku hospodaření před zdaněním snížil o 14,87 % a dosáhl tak výše -2,19 %. V dalším roce došlo k převýšení výnosů nad náklady a až na finanční výsledek hospodaření dosáhly všechny ostatní hospodářské výsledky kladných hodnot. Podíl výsledku hospodaření před zdaněním se tak dostal na 0,97 %. V roce 2016 došlo k nepatrnému poklesu, ale v roce 2017 se tento podíl opět navýšil a to na 1,81 %.

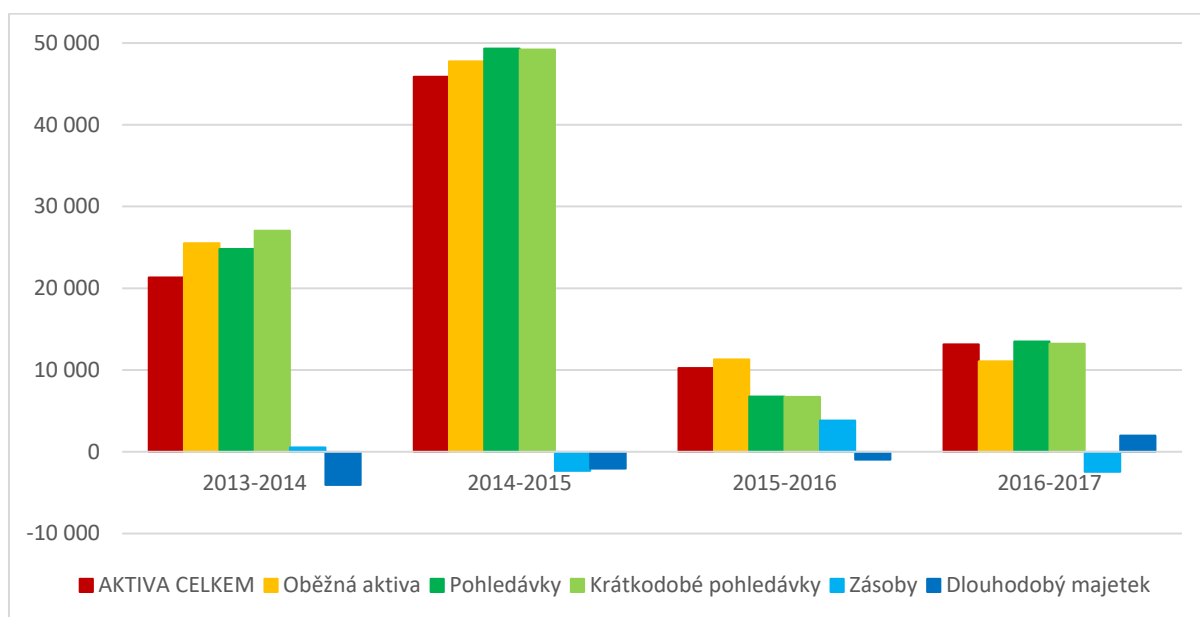
3.6 Horizontální analýza rozvahy

V této kapitole bude provedena horizontální analýza rozvahy. Nejdříve budou zkoumány meziroční změny aktiv jak v relativním, tak v absolutním vyjádření a následně budou interpretovány meziroční změny pasiv neboli změny ve struktuře financování. Pro výpočet analýzy byly použity vzorce (2.2) a (2.3). Kompletní horizontální analýzu rozvahy je možné najít v příloze 7.

3.6.1 Horizontální analýza aktiv

Graf 3.11 znázorňuje horizontální analýzu aktiv.

Graf 3.11 Meziroční změny vybraných položek aktiv v abs. vyjádření v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Z uvedených dat plyne, že k větší změně aktiv došlo v prvních dvou letech, v roce 2014 a 2015. Mezi lety 2013-2014 došlo k výraznému nárůstu krátkodobých pohledávek, zejména pohledávek z obchodních vztahů, které vzrostly o 22 239 tis. Kč. To mělo za následek větší nárůst oběžných aktiv, díky kterému i přes pokles dlouhodobého majetku vzrostla celková aktiva o 61,30 %.

Z roku 2014 na rok 2015 byla relativní změna celkových aktiv větší o 20,47 % oproti předchozímu období, absolutně se jejich hodnota zvýšila o 45 873 tis. Kč. Největší podíl na tom měly opět oběžná aktiva, tedy krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, jejichž relativní změna byla oproti předchozímu období téměř stejná, avšak v absolutním měřítku došlo k ještě většímu nárůstu, konkrétně o 53 186 tis. Kč. Co se týče relativních změn mezi lety 2014-2015 celkově, k té největší došlo u krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 147,37 %. Absolutně se však jednalo o malou částku, konkrétně o 756 tis. Kč. Podobně tomu bylo také v případě dlouhodobého hmotného majetku, který relativně vzrostl o 128,25 %, ale v absolutním měřítku činila tato změna pouze 513 tis. Kč.

V následujících dvou obdobích už se velikost celkových aktiv příliš neměnila, což měly opět za následek krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, jejichž relativní i absolutní růst byl oproti předchozím obdobím několikanásobně menší. Mezi lety 2016-2017 došlo sice k většímu relativnímu nárůstu u několika položek dlouhodobého majetku, avšak absolutně byla jejich změna zanedbatelná. Celkově by se vývoj mezi lety 2015-2016 a 2016-2017 dal z pohledu meziročních změn považovat za pozitivní, jelikož se kromě zásob žádná položka aktiv nesnížila. Zásobami je zde myšleno zboží, které se z roku 2016 na rok 2017 snížilo o 30,44 %, tedy o 2 447 tis. Kč.

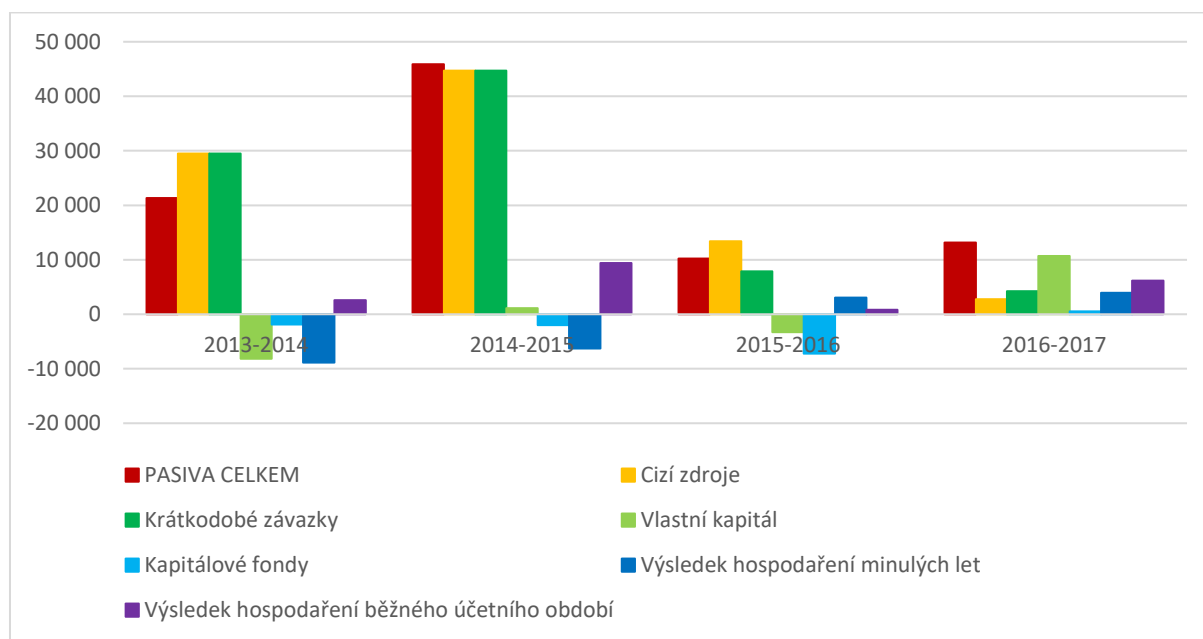
3.6.2 Horizontální analýza pasiv

V grafu 3.12 je zobrazena horizontální analýza vybraných položek pasiv. Kompletní analýza je obsažena v příloze 7.

Z uvedených dat lze vypožorovat, že meziroční změny celkových pasiv se rovnají meziročním změnám celkových aktiv. Mezi lety 2013-2014 byla tato změna způsobena především nárůstem cizích zdrojů, a to vlivem prudkého navýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů o 160,46 %, tedy o 25 827 tis. Kč. Negativně na změnu celkových pasiv působila především ztráta z minulých let, která se prohloubila o 8 869 tis. Kč a vlastní kapitál, který se snížil o 8 193 tis. Kč, tedy o 48,67 %.

V období od roku 2014 do roku 2015 došlo opět ke zvýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů, absolutně o 48 068 tis. Kč – téměř dvojnásobně oproti předešlému období – a relativně o 114,66 %. Zároveň se ještě více navýšila ztráta z minulých let o 6 292 tis. Kč., která ale relativně představovala mnohem menší změnu oproti předchozímu období, pouhých 57,64 %. Za pozitivní lze považovat zvýšení běžného výsledku hospodaření o 9 391 tis. Kč, tedy o 149,25 %, což jej dostalo do kladných čísel.

Graf 3.12 Meziroční změny vybraných položek pasiv v abs. vyjádření v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Stejně jako u rozboru aktiv tak i v případě rozboru pasiv nebyly v posledních dvou obdobích zjištěny žádné velké změny ve struktuře financování majetku. Výše cizích zdrojů rostla pouze minimálně, jelikož se krátkodobé závazky, které měly na cizí zdroje největší vliv, příliš nezměnily. Za zmínku stojí zvýšení běžného výsledku hospodaření mezi lety 2016-2017, které přispělo ke zvýšení vlastního kapitálu o 166,10 %, tedy o 10 677 tis. Kč.

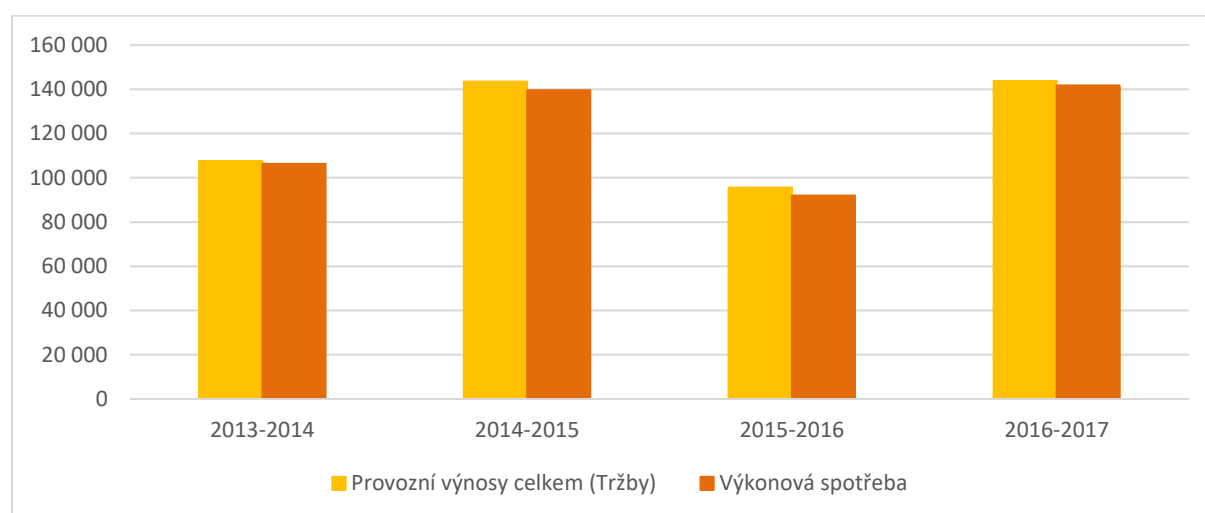
3.7 Horizontální analýza VZZ

Tato část bakalářské práce se bude věnovat horizontální analýze výkazu zisků a ztrát. Budou zde rozebrány především meziroční změny výnosů a nákladů a dále také meziroční změny výsledků hospodaření. Pro výpočet analýzy byly použity vzorce (2.2) a (2.3). V grafu 3.13 je znázorněna horizontální analýza dvou hlavních položek výkazu zisku a ztráty, graf 3.14 zobrazuje horizontální analýzu dalších položek výkazu zisku a ztráty a graf 3.15 znázorňuje meziroční změny výsledků hospodaření. Úplnou horizontální analýzu VZZ je možné najít v příloze 8.

Ze znázorněných dat vyplývá, že největší vliv mají za celé sledované období tržby za prodej zboží a výkonová spotřeba. V prvním období od roku 2013 do roku 2014 došlo u celkových tržeb k největší relativní změně za celé sledované období, konkrétně k navýšení o 157,51 %. Mohly za to již zmíněné tržby za prodej zboží, které se zvýšily dokonce o 308,83 %. U tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb došlo naopak k mírnému snížení z důvodu

omezení činnosti IT služeb, jak již bylo zmíněno dříve. V letech 2014-2015 došlo k ještě většímu nárůstu tržeb za prodej zboží, relativně byla však tato změna nižší, konkrétně 99,77 %. Zároveň došlo k opětovnému poklesu tržeb z prodeje výrobků a služeb. Mezi lety 2015-2016 nastal o něco menší vzrůst celkový tržeb, a to o 95 639 tis. Kč. V posledním období nastal podobný vzrůst jako mezi lety 2014-2015. Výkonová spotřeba kopírovala v průběhu celého období vývoj tržeb, nikdy však nevzrostla více než celkové tržby. V absolutním měřítku dochází k menším změnám, kdežto relativně se výkonová spotřeba zvyšuje více než je tomu u celkových tržeb. Největší podíl na tom nesou náklady vynaložené na prodané zboží, které přímo souvisí s tržbami za prodej zboží.

Graf 3.13 Meziroční změny hlavních položek VZZ v abs. vyjádření v tis. Kč

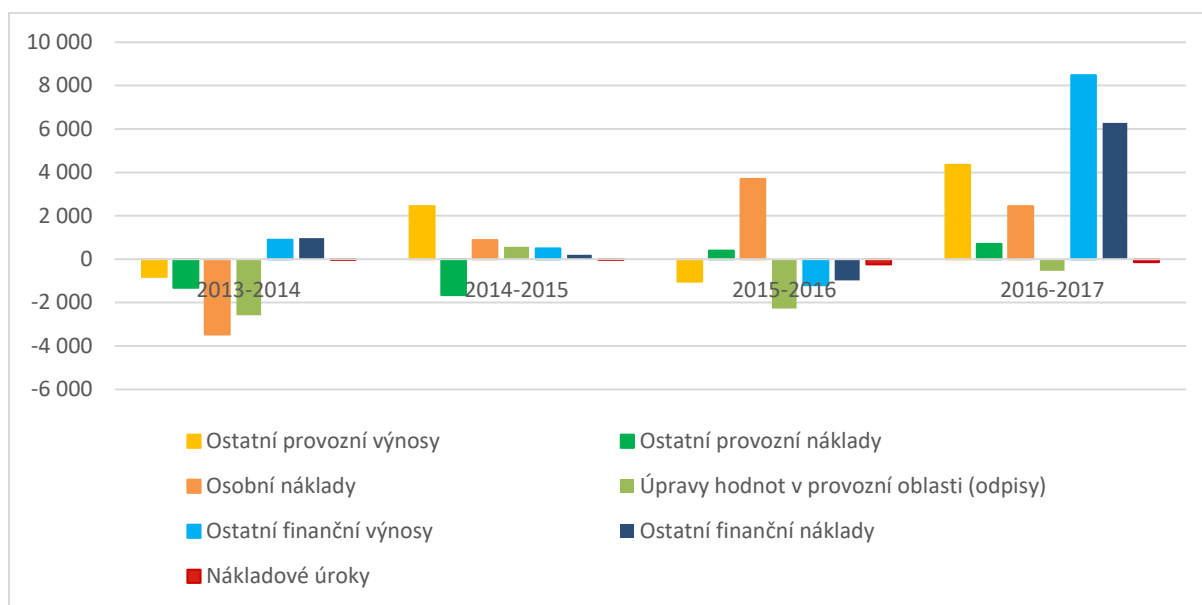


Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3.14 zobrazuje vývoj meziročních změn dalších položek výkazu zisku a ztráty. Mezi lety 2013-2014 zaznamenala horizontální analýza pozitivní vývoj osobních nákladů, které byly tvořeny především mzdovými náklady. Pozitivně se vyvíjely také odpisy, ostatní provozní náklady tvořeny zůstatkovou cenou prodaného dlouhodobého majetku, daněmi, poplatky, jinými provozními náklady a nákladové úroky, které se meziročně snížily. Meziroční změna představovala u osobních nákladů v absolutním měřítku -3 474 tis. Kč, relativně pak -19,83 %. Naopak ke vzrůstu došlo u ostatních finančních výnosů, což byl pozitivní vliv, proti kterému ale působil téměř stejný meziroční vzrůst ostatních finančních nákladů, čímž došlo k jejich vzájemnému vyrušení. Negativní meziroční pokles zaznamenaly také ostatní provozní výnosy, které jsou tvořeny tržbami z prodaného dlouhodobého majetku a jinými provozními výnosy.

V období od roku 2014 do roku 2015 se situace změnila a ostatní provozní výnosy meziročně vzrostly o 2 448 tis. Kč. Taktéž ostatní provozní náklady měly pozitivní vývoj a jejich meziroční pokles dosáhl -1 654 tis. Kč. Mírně pak vzrostly osobní náklady, odpisy, ostatní finanční náklady a ostatní finanční výnosy. Nákladové úroky se opět meziročně nepatrně snížily a podobných změn dosáhly i v dalších dvou obdobích.

Graf 3.14 Meziroční změny vybraných položek VZZ v abs. vyjádření v tis Kč



Zdroj: vlastní zpracování

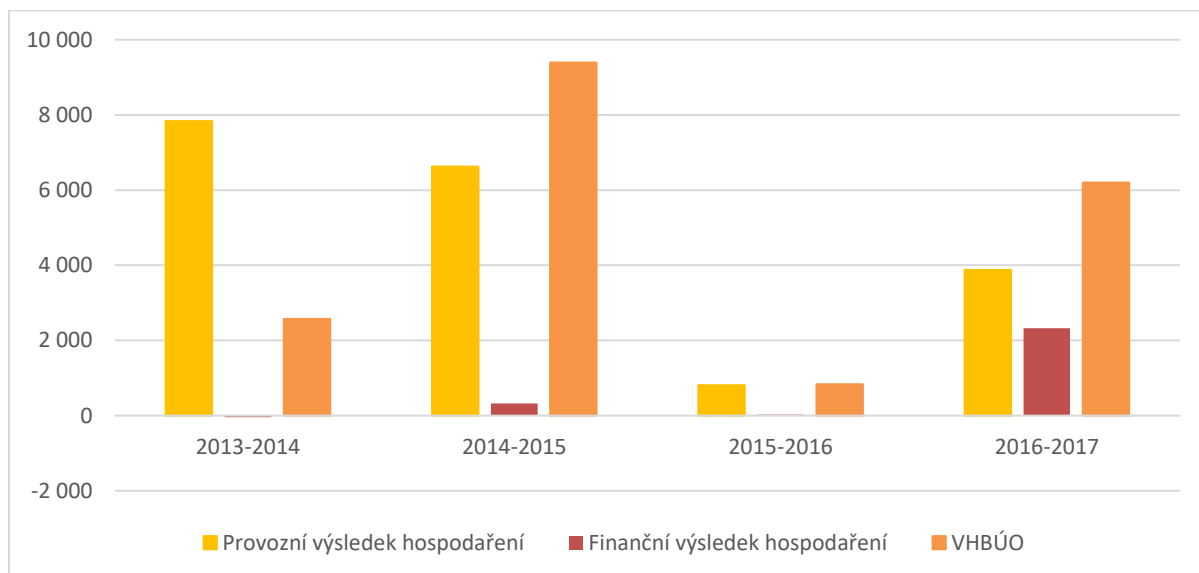
Mezi lety 2015-2016 se meziročně nejvíce zvýšily osobní náklady a velmi mírně také ostatní provozní náklady. Všechny ostatní položky se meziročně snížily, přičemž největší pokles zaznamenaly odpisy.

V posledním období 2016-2017 meziročně vzrostly ostatní finanční výnosy, konkrétně o 8 483 tis. Kč, a byly následovány podobným, avšak nižším růstem ostatních finančních nákladů. Vyšší růst zaznamenaly také ostatní provozní výnosy. Meziroční pokles zaznamenaly pouze odpisy a nákladové úroky.

Z grafu 3.15 lze vypožorovat, že provozní výsledek hospodaření zaznamenal největší meziroční růst mezi lety 2013-2014, a to o 7 836 tis. Kč. Meziročně dále rostl ve všech obdobích, přičemž nejméně mezi lety 2015-2016, pouze o 809 tis. Kč. Celkově byl však jeho vývoj pozitivní. Meziroční změny finančního výsledku hospodaření byly nevýrazné až do období 2016-2017, kdy se jeho hodnota meziročně zvýšila o 2 325 tis. Kč.

Vývoj běžného výsledku hospodaření lze považovat za totožný s výsledkem hospodaření před zdaněním a jeho vývoj byl pozitivní ve všech letech. Meziročně nejvíce vzrostl v roce 2015 a nejméně v roce 2016.

Graf 3.15 Meziroční změny výsledků hospodaření v abs. vyjádření v tis Kč

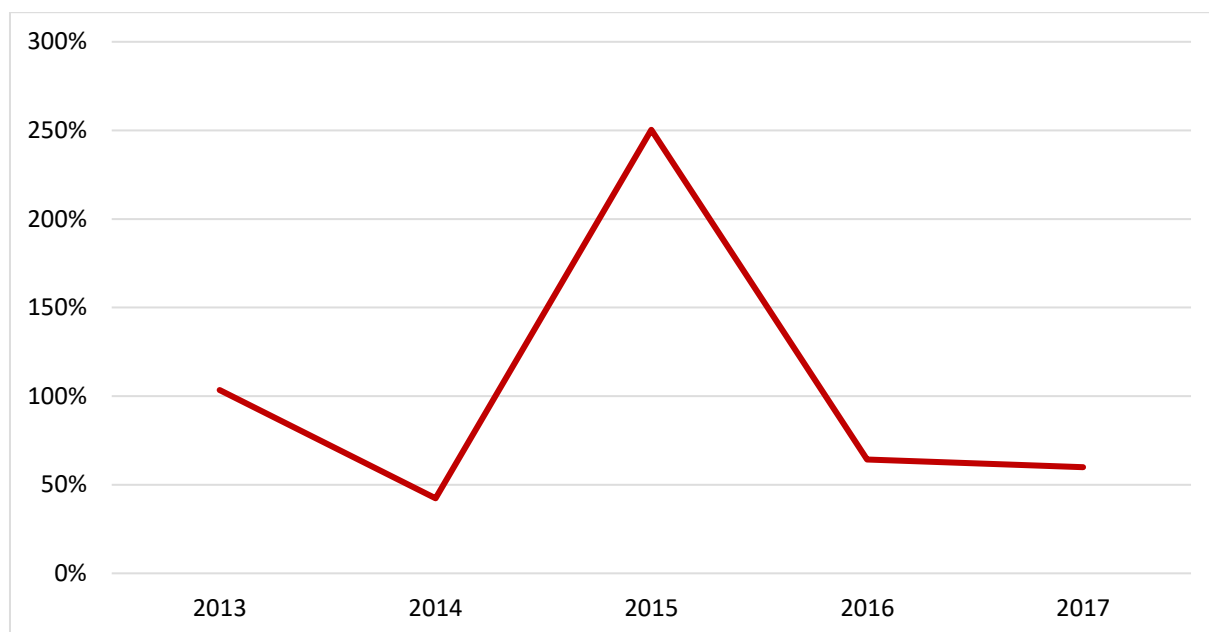


Zdroj: vlastní zpracování

4 Aplikace metodických nástrojů pro analýzu ROE a zhodnocení výsledků

V této kapitole budou interpretovány výsledky analýzy rentability vlastního kapitálu společnosti Dileris a.s. v porovnání se společností Český servis a.s. Veškeré srovnání bude provedeno mezi lety 2013-2016 z důvodu nedostupnosti účetních dat společnosti Český servis za rok 2017. Nejdříve bude porovnán vývoj ROE firmy Dileris a.s. s vývojem ROE firmy Český servis a.s. v čase pomocí grafu. Budou vysvětleny největší vlivy působící na výkyvy během let 2013-2016. Následně bude srovnán vývoj tržeb u obou firem. Dále bude pomocí pyramidového rozkladu ROE a funkcionální analýzy odchylek provedena prostorová a následně prostorovo-časová analýza ukazatele ROE. Výpočet ukazatele ROE byl proveden pomocí vzorce (2.22). Nejdříve byl zde vložen také graf 4.1, který zobrazuje vývoj původního ukazatele ROE, jenž byl sestaven z dat původní neupravené rozvahy, která je obsažena v příloze 1.

Graf 4.1 Vývoj původního ukazatele ROE firmy Dileris a.s.



Zdroj: vlastní zpracování

Uvedený graf 4.1 zachycuje silné výkyvy v prvních čtyřech letech, které byly způsobené zápornými a následně velmi nízkými hodnotami vlastního kapitálu. V prvních dvou letech dosahovala firma zároveň také záporného výsledku hospodaření za běžné účetní období, což způsobilo kladné hodnoty ukazatele ROE navzdory zápornému vlastnímu kapitálu. Pokud by se tedy analyzovala pouze tato účetní data, výsledky by nedávaly smysl. Aby mohl být tento

ukazatel dále zkoumán a analyzován došlo k již dříve zmíněné úpravě účetních dat na data ekonomická. V další části této kapitoly je již pracováno s těmito novými, upravenými výkazy.

4.1.1 Vývoj ukazatele ROE u obou firem

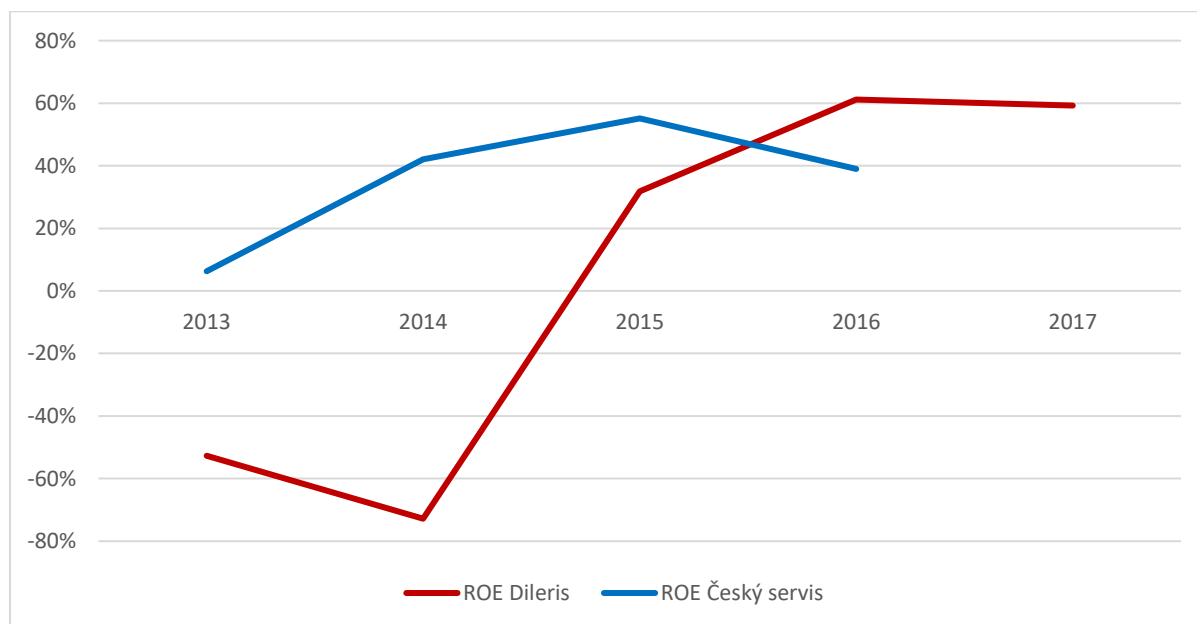
Tabulka 4.1 a graf 4.2 zobrazují vývoj ukazatelů ROE firmy Dileris a.s. a Český servis a.s. v čase.

Tab. 4.1 Vývoj hodnot ukazatele ROE firmy Dileris a Český servis

	2013		2014		2015		2016		2017	
	Dileris a.s.	Český servis a.s.	Dileris a.s.	Český servis a.s.	Dileris a.s.	Český servis a.s.	Dileris a.s.	Český servis a.s.	Dileris a.s.	Český servis a.s.
ROE	-52,68%	6,28%	-72,82%	42,11%	31,82%	55,14%	61,17%	39,01%	59,22%	-
Abs. odchylka Dileris a Český servis	-58,96%		-114,92%		-23,32%		22,16%		-	

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.2 Srovnání vývoje ukazatele ROE u firmy Dileris a.s. a Český servis a.s.



Zdroj: vlastní zpracování

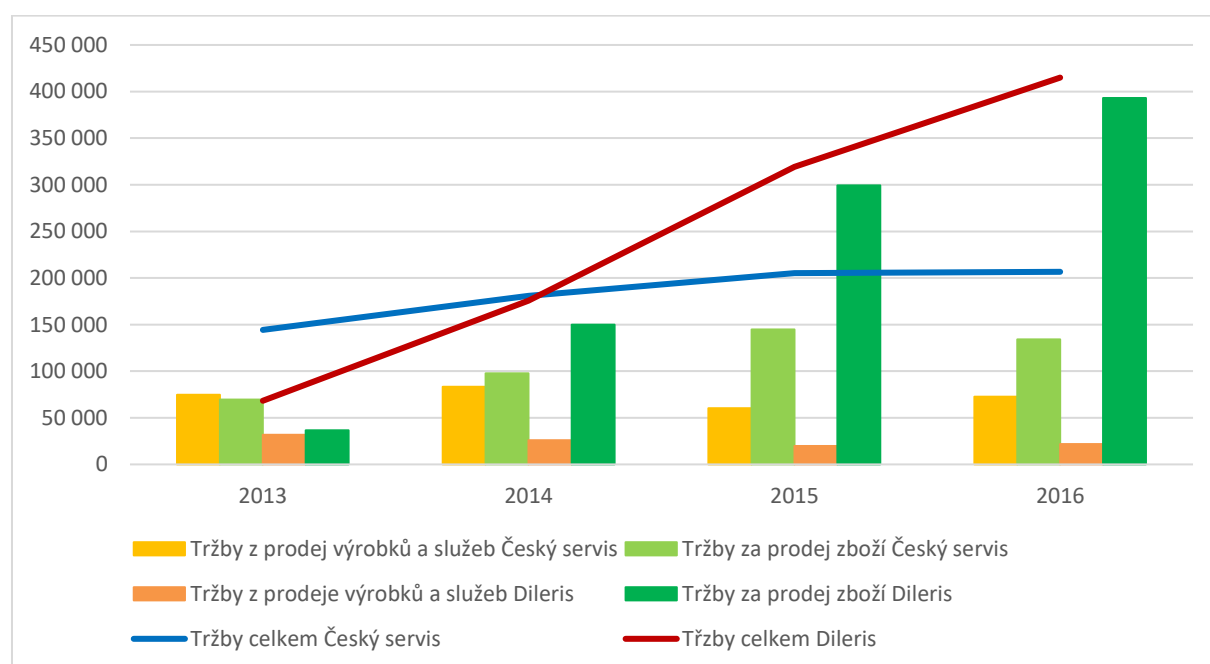
Ze zobrazených dat je zřejmé, že v prvních dvou letech dosahovala rentabilita vlastního kapitálu u firmy Dileris a.s. negativních hodnot, zatímco vývoj ROE u společnosti Český servis a.s. byl pozitivní. V roce 2013 dosahovala hodnota ROE u firmy Dileris záporných hodnot z důvodu ztráty v běžném účetním období, která činila 8 868 tis. Kč. V roce 2014 pak došlo

k ještě většímu propadu, konkrétně o 20,14 %, z důvodu snížení vlastního kapitálu o 8 193 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben prohloubením ztráty z minulých let a tato hodnota byla nejnižší za celé sledované období. V roce 2015 došlo ke zlepšení a rentabilita VK vzrostla u firmy Dileris a.s. o 104,64 %, čímž se dostala do kladných hodnot. Zapříčinil to zisk běžného účetního období. V tom samém roce však vzrostla také rentabilita VK u firmy Český servis a.s. a proto i nadále dosahovala lepších hodnot než firma Dileris. K pozitivnímu obratu došlo v roce 2016, kdy hodnota ROE u firmy Dileris vzrostla na 61,17 %, zatímco u společnosti Český servis došlo k poklesu na 39,01 %. V roce 2017 se velikost rentability VK u firmy Dileris téměř nezměnila.

4.1.2 Vývoj tržeb u obou firem

V této části bude interpretována změna struktury ve firmě Dileris a vliv této změny na vývoj tržeb. V grafu 4.3 je zobrazen vývoj celkových tržeb a jejich dílčích částí u společnosti Dileris a u společnosti Český servis. Na začátek je nutno charakterizovat jednotlivé tržby a jejich zdroje. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, dále jen tržby z prodeje služeb, představují jak u firmy Dileris, tak u firmy Český servis tržby z poskytování vlastních služeb v oblasti IT. Konkrétně se jedná především o údržbu, instalaci, opravy a servis elektronických zařízení. Tržbami za prodej zboží jsou myšleny tržby z prodeje nakoupeného zboží – především elektroniky a náhradních dílů.

Graf 4.3 Vývoj tržeb u společnosti Dileris a Český servis v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování

Lze si povšimnout, že v roce 2013 měla firma Dileris stejně jako firma Český servis rovnoměrně rozdělené celkové tržby na tržby z prodeje služeb a tržby za prodej zboží. V tomto roce byly celkové tržby firmy Český servis vyšší než u firmy Dileris. V roce 2014 však nastala změna struktury ve firmě Dileris, která začala svou činnost soustřeďovat na prodej zboží a omezila poskytování služeb, díky čemuž se u ní výrazně zvýšily tržby za prodej zboží a mírně poklesly tržby z prodeje služeb. Firma Český servis pokračovala v rovnoměrné struktuře. V tomto roce se celkové tržby obou společností téměř rovnaly. V roce 2015 se tržby za prodej zboží sice zvýšily u obou firem, zatímco jejich tržby z prodeje služeb poklesly, nicméně u firmy Dileris byl tento nárůst téměř dvojnásobně vyšší. Lze pozorovat, že firma Dileris nadále rozšiřovala prodej zboží a omezovala poskytování služeb, zatímco firma Český servis se soustředila na obě činnosti. Vysoký nárůst tržeb za prodej zboží u firmy Dileris způsobil, že se celkové tržby výrazně zvýšily a dosáhly tak vyšších hodnot než celkové tržby firmy Český servis. Rok 2016 zaznamenal velmi podobný vývoj, přičemž celková výše tržeb se u firmy Český servis téměř nezměnila, zatímco u firmy Dileris tržby dále rostly. Tento vývoj celkových tržeb může signalizovat, že se firmě Dileris dařilo v průběhu sledovaného období lépe, ačkoliv v prvních dvou letech dosahovala vyšších hodnot firma Český servis. Je nezbytné uvědomit si, že převážnou část celkových tržeb u firmy Dileris tvoří tržby za prodej zboží, které jsou doprovázeny náklady na prodej zboží v poměrné výši. Tyto náklady měla firma Český servis výrazně nižší a ani náklady na služby nedosahovaly tak vysokých hodnot. Z tohoto důvodu dosahovala firma Dileris v posledních dvou letech pouze vyšších tržeb, nikoliv však vyššího zisku.

4.2 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

V následující podkapitole bude postupně rozložen ukazatel rentability VK, celkově na 4 stupně. Tyto stupně zahrnují dílčí ukazatele, mezi které patří také ukazatele likvidity, aktivity a zadluženosti. Schéma tohoto rozkladu, se kterým bylo v této části pracováno, je znázorněno na obrázku 2.2. Vliv dílčích ukazatelů bude později podrobně rozebrán pomocí prostorové a prostoro-časové analýze odchylek. Kompletní pyramidový rozklad ukazatele ROE firmy Dileris je obsažen v příloze 9.

4.2.1 První stupeň rozkladu ukazatele ROE

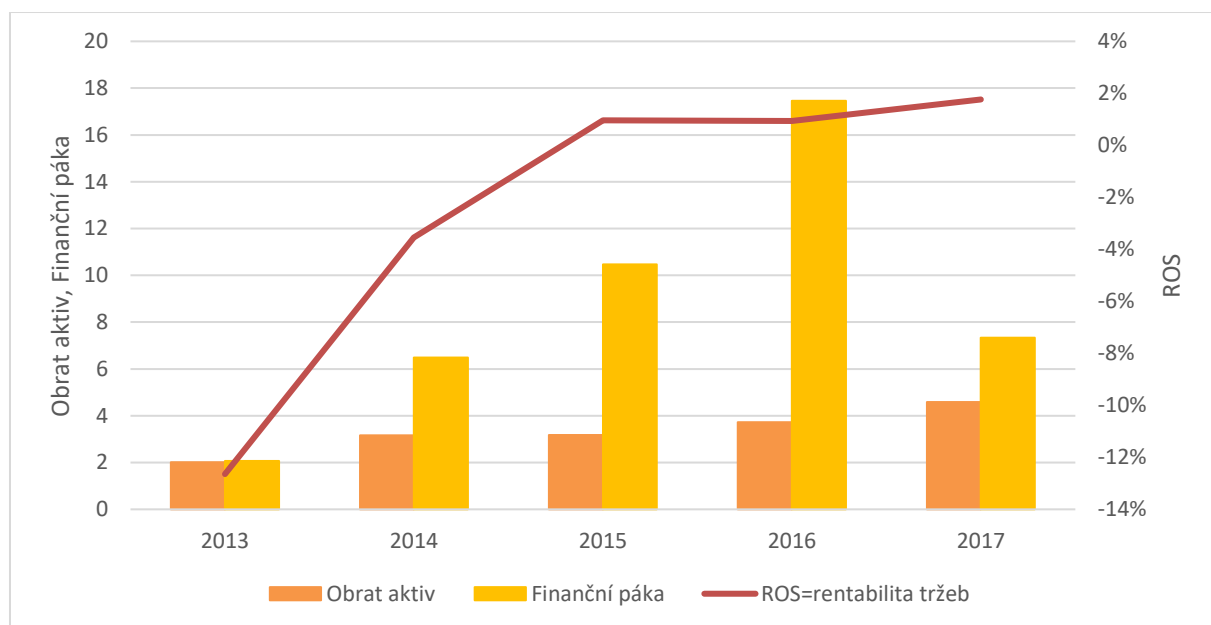
Tato část se zabývá prvotním rozkladem ukazatele ROE. Jeho součástí je rentabilita tržeb (ROS), obrat aktiv (T/A) a finanční páka (A/VK). Pro tyto výpočty byly použity vzorce (2.6), (2.14) a (2.20). Tabulka 4.2 a graf 4.4 zobrazují vývoj dílčích ukazatelů prvního stupně rozkladu ROE.

Tab. 4.2 První stupeň rozkladu ukazatele ROE

Vzorec		2013	2014	2015	2016	2017
EAT/VK	ROE=rentabilita VK	-52,68%	-72,82%	31,82%	61,17%	59,22%
EAT/T	ROS=rentabilita tržeb	-12,64%	-3,54%	0,96%	0,94%	1,76%
T/A	Obrat aktiv	2,02	3,17	3,18	3,72	4,58
A/VK	Finanční páka	2,07	6,49	10,47	17,46	7,33

Zdroj: vlastní zpracování

Z uvedených dat vyplývá, že k největším výkyvům docházelo u ukazatele finanční páky. V případě společnosti Dileris byl trend tohoto ukazatele až do roku 2016 rostoucí a v tomto roce dosáhl svého maxima. Bylo to způsobeno růstem celkových aktiv a snižováním vlastního kapitálu. V roce 2017 poklesl tento ukazatel na hodnotu 7,33 z důvodu vyššího zisku v běžném účetním období a snížení ztráty z minulých let, což vedlo ke zvýšení vlastního kapitálu. V případě obrátky aktiv lze hovořit o pozitivním vývoji, jelikož je žádoucí, aby tento ukazatel v čase rostl. Dalo by se tedy říct, že podnik efektivně využívá svůj majetek. Rentabilita tržeb nabývá v průběhu celého období velmi nízkých hodnot, v prvních dvou letech je navíc záporná, stejně jako rentabilita vlastního kapitálu, z důvodu ztráty v běžném období. Její trend je však v průběhu celého sledovaného období až na rok 2016 rostoucí, což je žádoucí.

Graf 4.4 Vývoj dílčích ukazatelů prvního stupně rozkladu ROE

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.2 Druhý stupeň rozkladu ukazatele ROE

V této části bude rozebrán druhý stupeň rozkladu ukazatele ROE. Mezi dílčí ukazatele tohoto rozkladu patří daňová a úroková redukce zisku spolu s provozním ziskovým rozpětím,

dále doba obratu aktiv a také celková zadluženost. Pro výpočty těchto ukazatelů byly použity rovnice (2.7), (2.15) a (2.21). Hodnoty tohoto rozkladu a jejich vývoj je možné vidět v tabulce 4.3 a v grafu 4.5.

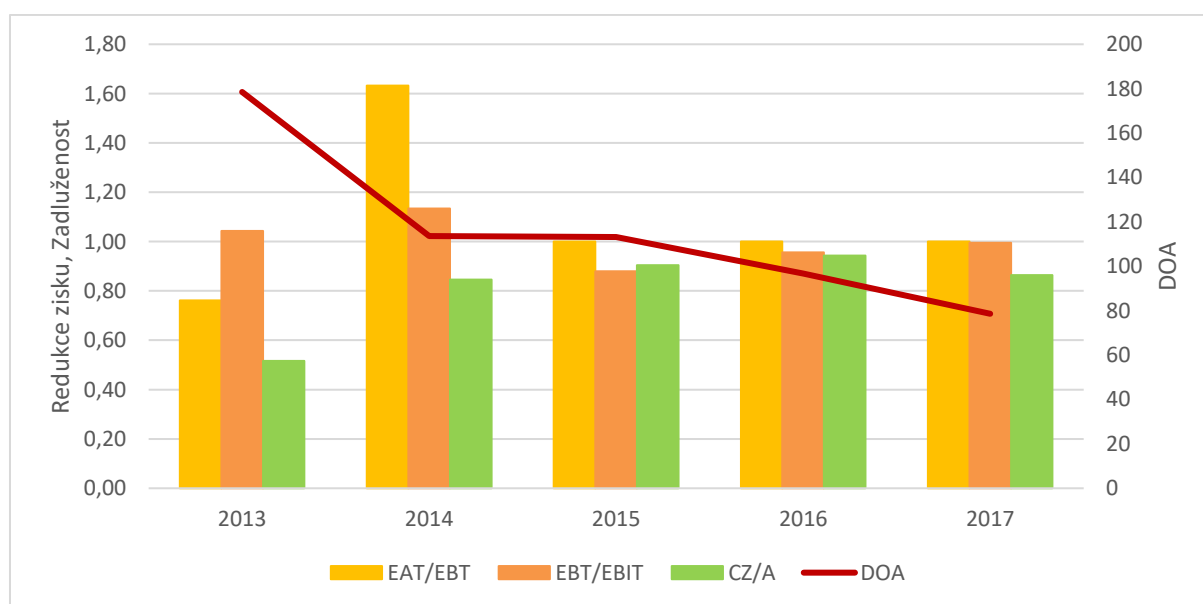
Tab. 4.3 Druhý stupeň rozkladu ukazatele ROE

Vzorec		2013	2014	2015	2016	2017
EAT/T	ROS=rentabilita tržeb	-12,64 %	-3,54 %	0,96 %	0,94 %	1,76 %
EAT/EBT	Daňová redukce zisku	0,76	1,63	1,00	1,00	1,00
EBT/EBIT	Úroková redukce zisku	1,04	1,13	0,88	0,96	1,00
EBIT/T	ROS=provozní ziskové rozpětí	-0,16	-0,02	0,01	0,01	0,02
T/A	Obrat aktiv	2,02	3,17	3,18	3,72	4,58
A/T*360	Doba obratu aktiv	178,51	113,61	113,23	96,74	78,59
A/VK	Finanční páka	2,07	6,49	10,47	17,46	7,33
CZ/A	Celková zadluženost	51,60 %	84,60 %	90,45 %	94,27 %	86,36 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.5 je možné vypořizovat, že ukazatel daňové redukce zisku dosahoval v prvních dvou letech odlišných hodnot. V roce 2013 byla jeho hodnota 0,76 a v roce 2014 pak 1,63. V následujících letech měla společnost nulovou daňovou povinnost, a tudíž se ukazatel ustálil na hodnotě 1. Ukazatel úrokové redukce zisku dosahuje v prvních dvou letech vyšších hodnot než 1, jelikož podnik vykazuje ztrátu. Od roku 2015 dosahoval podnik zisku a vývoj ukazatele byl v dalších letech pozitivní, jelikož se hodnota nákladových úroků snižovala. V roce 2017 byla velikost nákladových úroků zanedbatelná a hodnota tohoto ukazatele se rovnala 1.

Graf 4.5 Vývoj dílčích ukazatelů druhého stupně rozkladu ROE



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel provozního ziskového rozpětí za celé období nedosáhl významných hodnot. Velmi pozitivní vývoj zaznamenala v průběhu celého období doba obratu aktiv, která se z původních 178,51 dní snížila do roku 2017 na pouhých 78,59 dní. Naopak vývoj ukazatele celkové zadluženosti nedosahoval příliš příznivých hodnot, jelikož je žádoucí, aby se v čase snižoval a v případě firmy Dileris tomu bylo až do roku 2016 naopak. Z původních 51,6 % se jeho velikost zvýšila na 94,27 %, což znamená, že velikost cizích zdrojů byla téměř v rovnováze s celkovými aktivy. K mírnému snížení došlo až v roce 2017 a to na 86,36 %.

4.2.3 Třetí stupeň rozkladu ukazatele ROE

Následující část bakalářské práce bude zaměřena na vývoj dílčích ukazatelů ve třetím stupni rozkladu ukazatele ROE. Na této úrovni se nachází ukazatel celkové nákladovosti, doba obratu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv, a nakonec dlouhodobá a běžná zadluženost. Pro výpočty těchto ukazatelů byly použity rovnice (2.8), (2.9), (2.16) a (2.17). Jednotlivé ukazatele a jejich vývoj zobrazuje tabulka 4.4 a graf 4.6.

Tab. 4.4 Třetí stupeň rozkladu ukazatele ROE

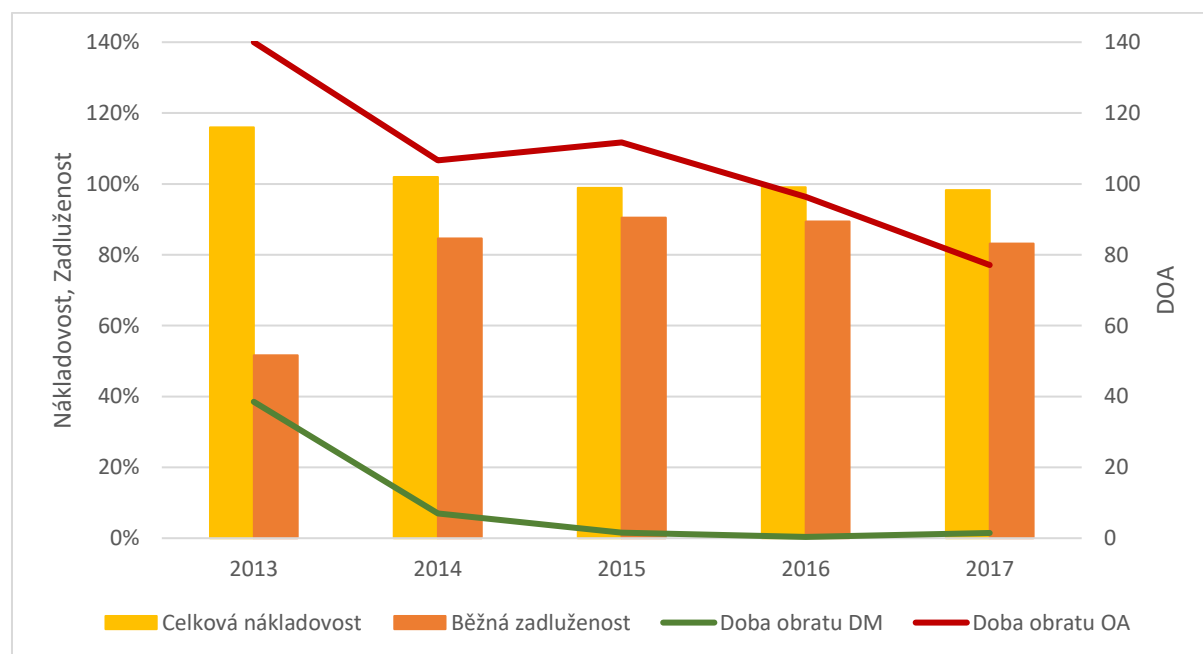
Vzorec		2013	2014	2015	2016	2017
EBIT/T	ROS=provozní ziskové rozpětí	-0,16	-0,02	0,01	0,01	0,02
N/T	Celková nákladovost	115,92%	101,91%	98,91%	99,02%	98,23%
A/T*360	Doba obratu aktiv	178,51	113,61	113,23	96,74	78,59
DM/T*360	Doba obratu DM	38,51	6,96	1,54	0,36	1,49
OA/T*360	Doba obratu OA	140,00	106,64	111,69	96,38	77,10
CZ/A	Celková zadluženost	51,60%	84,60%	90,45%	94,27%	86,36%
ZAVdl/A	Dlouhodobá zadluženost	0,00%	0,00%	0,00%	4,90%	3,19%
ZAVkr/A	Běžná zadluženost	51,60%	84,60%	90,45%	89,37%	83,17%

Zdroj: vlastní zpracování

Z uvedených dat plyne, že ukazatel celkové nákladovosti měl v průběhu sledovaného období pozitivní vývoj. V roce 2013 jeho hodnota přesahovala 100 %, jelikož byly celkové náklady společnosti vyšší než celkové výnosy. Stejně tomu bylo i v roce 2014, kdy se hodnota tohoto ukazatele sice snížila, nicméně pořád dosahovala 101,91 %. K převýšení výnosů nad náklady došlo až v roce 2015, kdy se celková zadluženost snížila na 98,91 %. V dalších dvou letech se její hodnota příliš neměnila. Pozitivní vývoj byl zaznamenán také u doby obratu dlouhodobého majetku, která se z původních 38,51 dní snížila v roce 2016 téměř na 0. V dalším roce se tato doba příliš nezvýšila. Bylo to způsobeno výrazným poklesem dlouhodobého majetku a růstem tržeb. Na druhou stranu doba obratu u oběžných aktiv byla v prvním roce 140 dní a poté až na rok 2015 neustále klesala, její vývoj byl proto také pozitivní. V roce 2017

poklesla na 77,1 dní. U celkové zadluženosti je zřejmé, že je tvořena především zadlužeností běžnou, jelikož dlouhodobá zadluženost se objevuje až v roce 2016 a její hodnoty jsou i nadále zanedbatelné. V případě ukazatele běžné zadluženosti byl jeho vývoj až do roku 2015 rostoucí, kdy jeho hodnota dosáhla 90,45 %. Velikost krátkodobých závazků a celkových aktiv byla tehdy téměř v rovnováze. Následně tento ukazatel pozvolně klesal až do roku 2017.

Graf 4.6 Vývoj dílčích ukazatelů třetího stupně rozkladu ROE



Zdroj: vlastní zpracování

4.2.4 Čtvrtý stupeň rozkladu ukazatele ROE

Tato část se bude zabývat čtvrtým, a tedy posledním stupněm rozkladu ukazatele ROE. Tato úroveň rozkladu se týká pouze ukazatele celkové nákladovosti, který byl rozdělen na sedm dílčích ukazatelů nákladovosti. Jejich vývoj je zobrazen v tabulce 4.5 a v grafu 4.7.

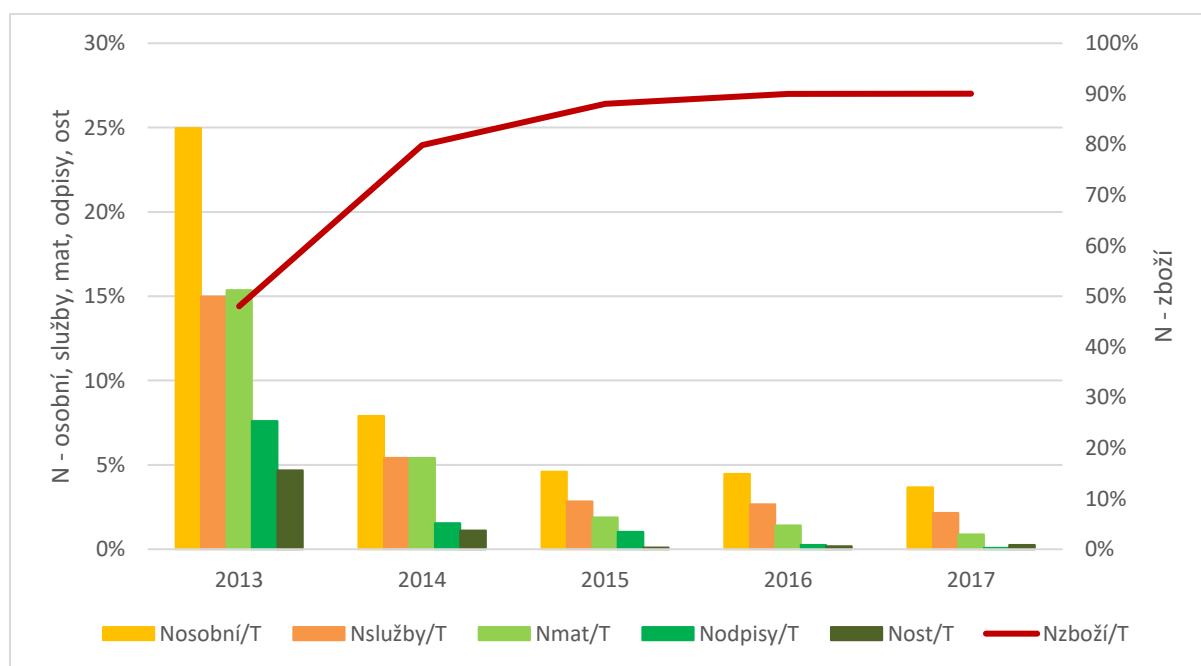
Tab. 4.5 Čtvrtý stupeň rozkladu ukazatele ROE

Vzorec		2013	2014	2015	2016	2017
N/T	Celková nákladovost	115,92%	101,91%	98,91%	99,02%	98,23%
Nzboží/T	Nákladovost nákladů na zboží	48,02%	79,87%	88,05%	89,97%	90,03%
Nmat/T	Nákladovost nákladů na materiál	15,37%	5,41%	1,88%	1,41%	0,87%
Nslužby/T	Nákladovost nákladů na služby	14,98%	5,42%	2,84%	2,65%	2,16%
Nosobní/T	Nákladovost osobních nákladů	24,97%	7,90%	4,60%	4,46%	3,67%
Nodpisy/T	Nákladovost nákladů na odpisy	7,60%	1,54%	1,02%	0,25%	0,09%
Nost/T	Nákladovost ost. nákladů	4,68%	1,11%	0,10%	0,17%	0,25%
Nost.fin./T	Nákladovost ost. fin. nákladů	0,30%	0,66%	0,43%	0,10%	1,16%

Zdroj: vlastní zpracování

Ze zobrazených dat vyplývá, že největších hodnot dosahoval během celého sledovaného období ukazatel nákladovosti nákladů na zboží, který navíc v čase rostl, zatímco ostatní dílčí ukazatelé se snižovaly. Zatímco v roce 2013 tvořil tento ukazatel necelou polovinu celkové nákladovosti, v roce 2014 jeho velikost díky změně struktury ve společnosti vzrostla. Největší hodnoty dosáhl v roce 2017, a to 90,03 %. Mohl za to především růst nákladů na prodané zboží, jejichž velikost se během let stále více přibližovala velikosti celkových tržeb, které byly od roku 2014 tvořeny především tržbami za prodej zboží, jak již bylo zmíněno dříve. Dalším významným ukazatelem je ukazatel nákladovosti osobních nákladů, který v roce 2013 dosahoval 24,97 %. Poté v roce 2014 poklesl na 7,9 %, jelikož došlo k poklesu mzdových nákladů z důvodu snížení počtu zaměstnanců a také členů ve vedení společnosti a zároveň k navýšení celkových tržeb. Pozitivní vývoj ukazatele nákladovosti osobních nákladů pokračoval i během následujících let a v roce 2017 byla jeho hodnota 3,67 %. Podobný vývoj zaznamenaly i ostatní dílčí ukazatelé, z nichž výraznější vliv měl v prvním roce ukazatel nákladovosti nákladů na materiál, jehož hodnota činila v roce 2013 15,37 % a poté ukazatel nákladovosti nákladů na služby, jehož hodnota dosáhla v prvním roce 14,98 %. Oba tyto ukazatele v následujícím roce poklesly a jejich snižování pokračovalo až do konce sledovaného období. V případě nákladovosti nákladů na služby byl tento pokles způsoben především omezením činnosti poskytování služeb. Zbývající ukazatelé dosahovali téměř po celé období zanedbatelných hodnot.

Graf 4.7 Vývoj dílčích ukazatelů čtvrtého stupně rozkladu ROE

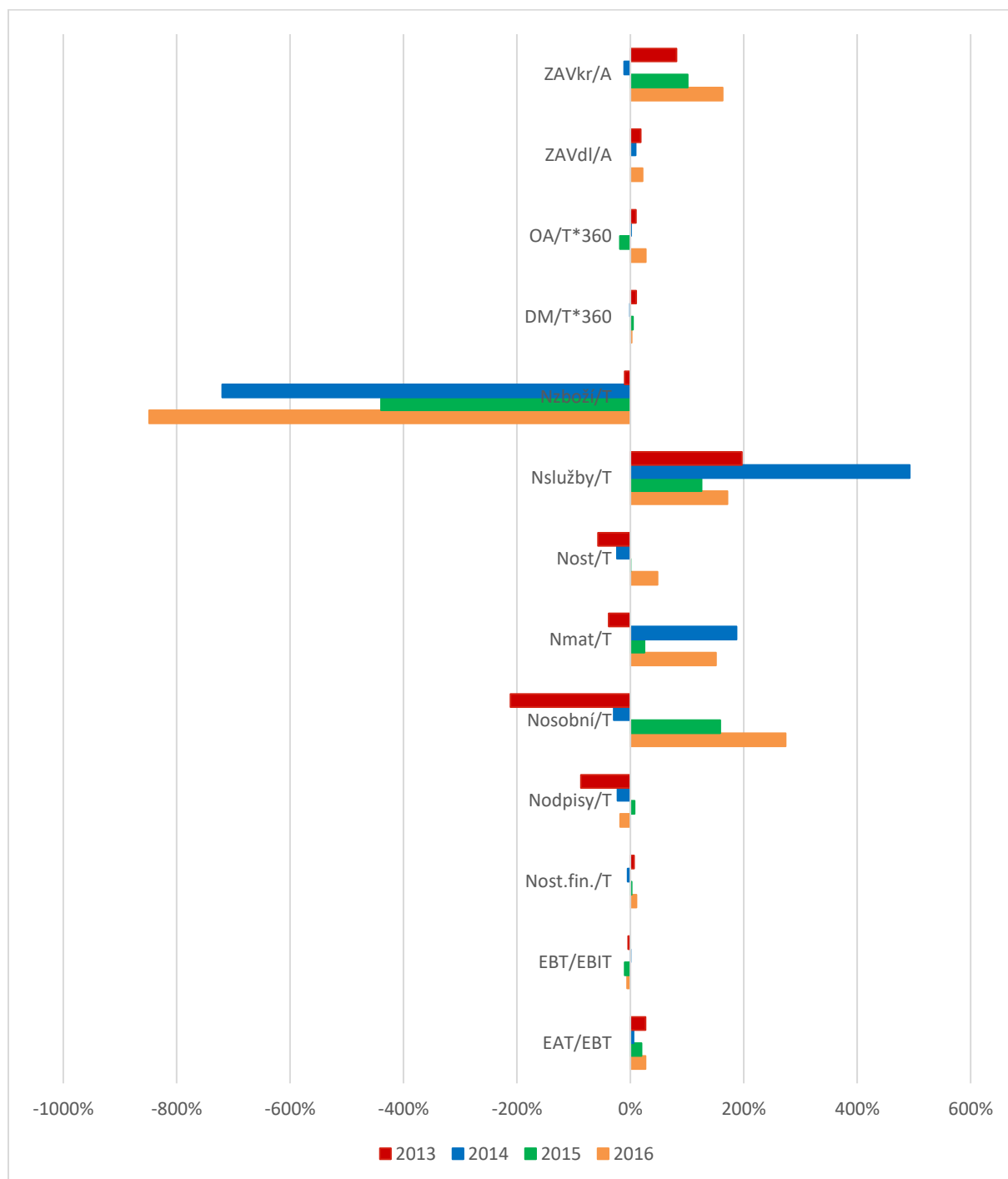


Zdroj: vlastní zpracování

4.3 Prostorová analýza

V rámci této části bakalářské práce dojde k interpretaci vlivů dílčích ukazatelů společnosti Dileris a společnosti Český servis na absolutní odchylku ukazatele ROE v jednotlivých letech. Pro vyčíslení těchto vlivů byla použita funkcionální metoda a vzorec (2.28).

Graf 4.8 Vlivy dílčích ukazatelů na odchylku ukazatele ROE mezi firmami



Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4.1 zachycuje vývoj ukazatele ROE u obou firem a také jednotlivé odchylky mezi nimi. Graf 4.8 dále znázorňuje vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE mezi lety 2013-2016. Podrobnější tabulka s kompletními vlivy dílčích ukazatelů je obsažena v příloze 10.

V roce 2013 činila absolutní odchylka ukazatele ROE firmy Dileris a.s. vůči firmě Český servis a.s. -58,96 %. Hlavní podíl na tom měl ukazatel nákladovosti osobních nákladů, jehož hodnota byla v případě firmy Dileris o 17 % vyšší než u firmy Český servis. Stalo se tak, jelikož firma Dileris zaměstnávala v daném roce více zaměstnanců než firma Český servis, tudíž měla vyšší mzdové náklady. Zároveň měla firma Český servis dvakrát vyšší tržby. Naopak pozitivně působil ukazatel nákladovosti nákladů na služby, u kterého dosáhla firma Dileris o 15,8 % lepších hodnot. V tomto roce měla firma Český servis vyšší tržby z prodeje služeb než firma Dileris, a proto také na tento prodej vynaložila více nákladů. Negativní vliv měl dále ukazatel nákladovosti nákladů na odpisy, jehož hodnota byla u firmy Dileris o 7 % vyšší.

V roce 2014 došlo u firmy Dileris k ještě většímu propadu ukazatele ROE, zatímco v případě společnosti Český servis ukazatel rostl. To zapříčinilo ještě větší prohloubení odchylky mezi firmami, která v tomto roce dosáhla -114,92 %. Největší vliv měl přitom podíl nákladů na zboží k tržbám, jehož hodnota se u firmy Dileris zvýšila o 32 % oproti předchozímu roku, zatímco u firmy Český servis se hodnota tohoto ukazatele téměř nezměnila. Tohle bylo opět způsobeno dříve zmíněnou změnou struktury, jelikož firma Dileris dosáhla v roce 2014 vysokých tržeb za prodej zboží, na které bylo také vynaloženo větší množství nákladů na prodej zboží. Společnost Český servis dosáhla tedy u tohoto ukazatele o 27,8 % lepších hodnot. Nejvíce kladně působil na celkovou odchylku podíl nákladů na služby k tržbám, jehož hodnota se sice snížila u obou firem, avšak v případě firmy Dileris poklesla z původních 15 % na pouhých 5 % a díky tomu dosáhla o 19 % lepších výsledků v daném roce. K podobnému vývoji došlo také u ukazatele nákladovosti nákladů na materiál, který se u firmy Dileris snížil o 10 %. Společnost Český servis tak na tom byla o 7,2 % hůře.

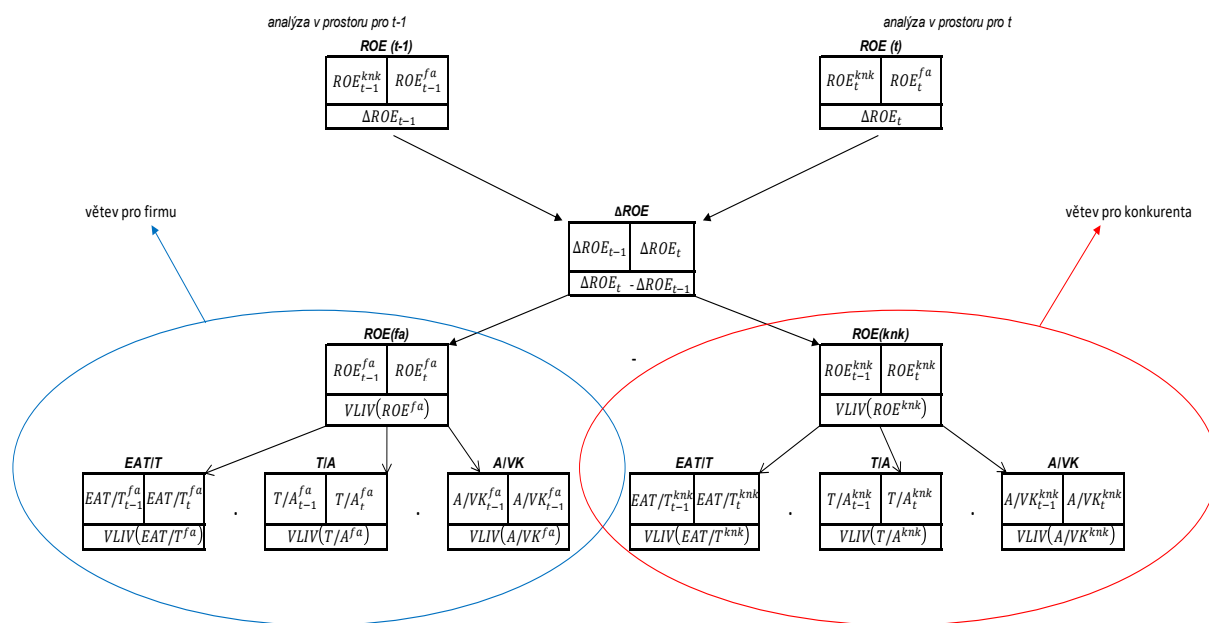
K pozitivnímu vývoji došlo v roce 2015, kdy se hodnota ukazatele ROE u firmy Dileris dostala ze záporných hodnot a tím došlo ke snížení odchylky ukazatele ROE vůči firmě Český servis na -23,32 %. Největší negativní vliv představoval i nadále podíl nákladů na zboží k tržbám, došlo však k jeho zmírnění. V předchozím roce byla na tom firma Dileris o 27,8 % hůře, v roce 2015 už jen o 23,5 %. Naopak kladně působil ukazatel nákladovosti osobních nákladů, jehož hodnota se ve firmě Dileris snížila oproti předchozímu roku o 3,3 %, zatímco ve firmě Český servis vzrostla o 6,3 %. Mohly za to především mzdové náklady, které se ve firmě

Český servis v daném roce více než zdvojnásobily, jelikož zvýšila počet zaměstnanců o více než polovinu, zatímco velikost tržeb se zvýšila jen mírně. Pozitivně opět působil také podíl nákladů na služby k tržbám.

Důležitý zvrat nastal v roce 2016, kdy firma Dileris dosáhla lepších hodnot ukazatele ROE oproti firmě Český servis, jejíž hodnota ukazatele v daném roce klesla na 39,01 %, zatímco ve firmě Dileris došlo k nárůstu na 61,17 %. Absolutní odchylka tak činila 22,16 %, firma Dileris na tom tedy byla poprvé za celé sledované období lépe. Negativní a zároveň největší vliv měl opět podíl nákladů na zboží k tržbám, který dosáhl nejvyšších hodnot za celé sledované období. Konkrétně na tom byl tento ukazatel u firmy Dileris hůře o 29 % oproti firmě Český servis. Až na dva další ukazatele, jejichž vliv byl v daném roce zanedbatelný, působily na vrcholový ukazatel ROE všechny dílčí ukazatele kladně, přičemž nejvýznamnější vliv měl opět ukazatel nákladovosti osobních nákladů, následovaný ukazatelem nákladovosti nákladů na služby.

4.4 Prostorovo-časová analýza

Obr. 4.1 Náskres postupu prostorovo-časové analýzy



Zdroj: vlastní zpracování

Tato podkapitola se bude zabývat prostorovo-časovou analýzou, jejíž cílem je zkoumat změny mezi odchylkami dílčích ukazatelů pyramidového rozkladu ROE pro vybranou firmu a zvoleného konkurenta v čase. Pro výpočet byl opět použit vzorec (2.28). Rozklad se dělí na dvě větve, z nichž každá zachycuje časovou analýzu pro danou firmu. Prostřednictvím těchto analýz

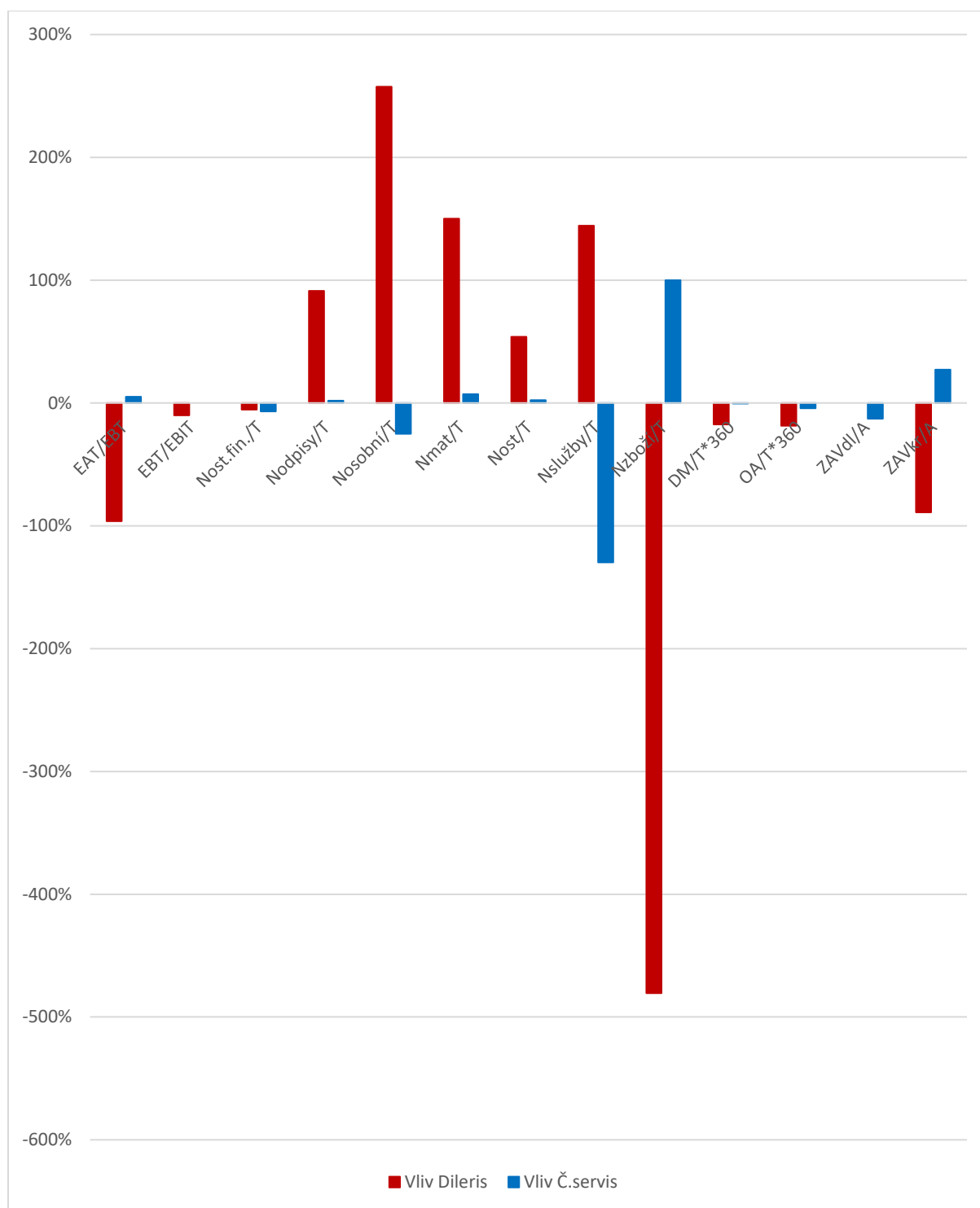
jsou zkoumány vlivy dílčích ukazatelů firmy a konkurenta na meziroční změnu jejich odchylky ukazatele ROE. Celková meziroční změna odchylky ROE firmy vůči jejímu konkurentovi je tedy tvořena součtem meziroční změny ukazatele ROE firmy a konkurenta. Obrázek 4.1 zobrazuje náčrt postupu prostoro-časové analýzy. Lze vidět zmíněné dvě větve a první stupeň jejich rozkladu. Tento rozklad pokračuje dále podle pyramidového rozkladu ukazatele ROE, který byl podrobně popsán v teoretické části této bakalářské práce, viz obrázek 2.2. Při podrobnějším zkoumání jednotlivých větví lze vyvodit, že dojde-li k pozitivní meziroční změně u některého z dílčích ukazatelů firmy, bude mít tato změna pozitivní vliv na celkovou meziroční změnu odchylky vrcholového ukazatele ROE mezi firmou a konkurentem. Meziroční přírůstek obrátky aktiv u firmy bude tedy pozitivně působit na meziroční změnu odchylky vrcholového ukazatele ROE. U větve konkurenta je princip opačný. Dojde-li k pozitivní meziroční změně u některého z jeho dílčích ukazatelů, bude to mít negativní vliv na meziroční změnu odchylky ukazatele ROE firmy vůči jejímu konkurentovi. Přírůstek obrátky aktiv na straně konkurenta bude tedy působit negativně na celkovou meziroční změnu odchylky ukazatele ROE. Kompletní prostoro-časová analýza je obsažena v přílohách 11, 12 a 13.

4.4.1 Prostoro-časová analýza mezi lety 2013-2014

4.9 znázorňuje vlivy dílčích ukazatelů na meziroční změnu odchylky ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis v letech 2013-2014.

Z tabulky 4.1 vyplývá, že v roce 2013 byla odchylka ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis -58,96 % a v roce 2014 poklesla na -114,92 %. Došlo tedy k meziročnímu prohloubení o -55,96 %. Z grafu 4.9 je patrné, že na tento propad působil negativně podíl nákladů na zboží k tržbám u firmy Dileris, jenž meziročně vzrostl o 31,9 %. Tento nárůst byl způsoben již dříve zmíněnou změnou struktury ve firmě. Zároveň však tento ukazatel působil pozitivně na straně firmy Český servis, jelikož jeho velikost taktéž meziročně vzrostla, a to o 4,9 %. Dále měl také záporný vliv podíl nákladů na služby k tržbám u firmy Český servis, který meziročně poklesl o 6,4 %. Ve firmě Český servis tedy došlo ke zlepšení, které působilo negativně na meziroční změnu odchylky ukazatele ROE mezi firmami. Zároveň měl však tento ukazatel větší pozitivní vliv u firmy Dileris, jelikož se meziročně snížil o 9,6 %. Pozitivně zde působil také ukazatel nákladovosti osobních nákladů firmy Dileris, který se meziročně snížil o 17,1 %. U firmy Český servis působil tento ukazatel negativně, protože se také meziročně snížil, i když pouze o 1,2 %. Kladně působil také ukazatel nákladovosti nákladů na materiál, který rovněž u firmy Dileris poklesl o 10 %. A kladný vliv měl také nárůst tohoto ukazatele u firmy Český servis. Změnou těchto ukazatelů se zmínil rozdíl mezi firmami.

Graf 4.9 Vlivy dílčích ukazatelů na Δ ROE firmy vůči konkurentovi v letech 2013-2014

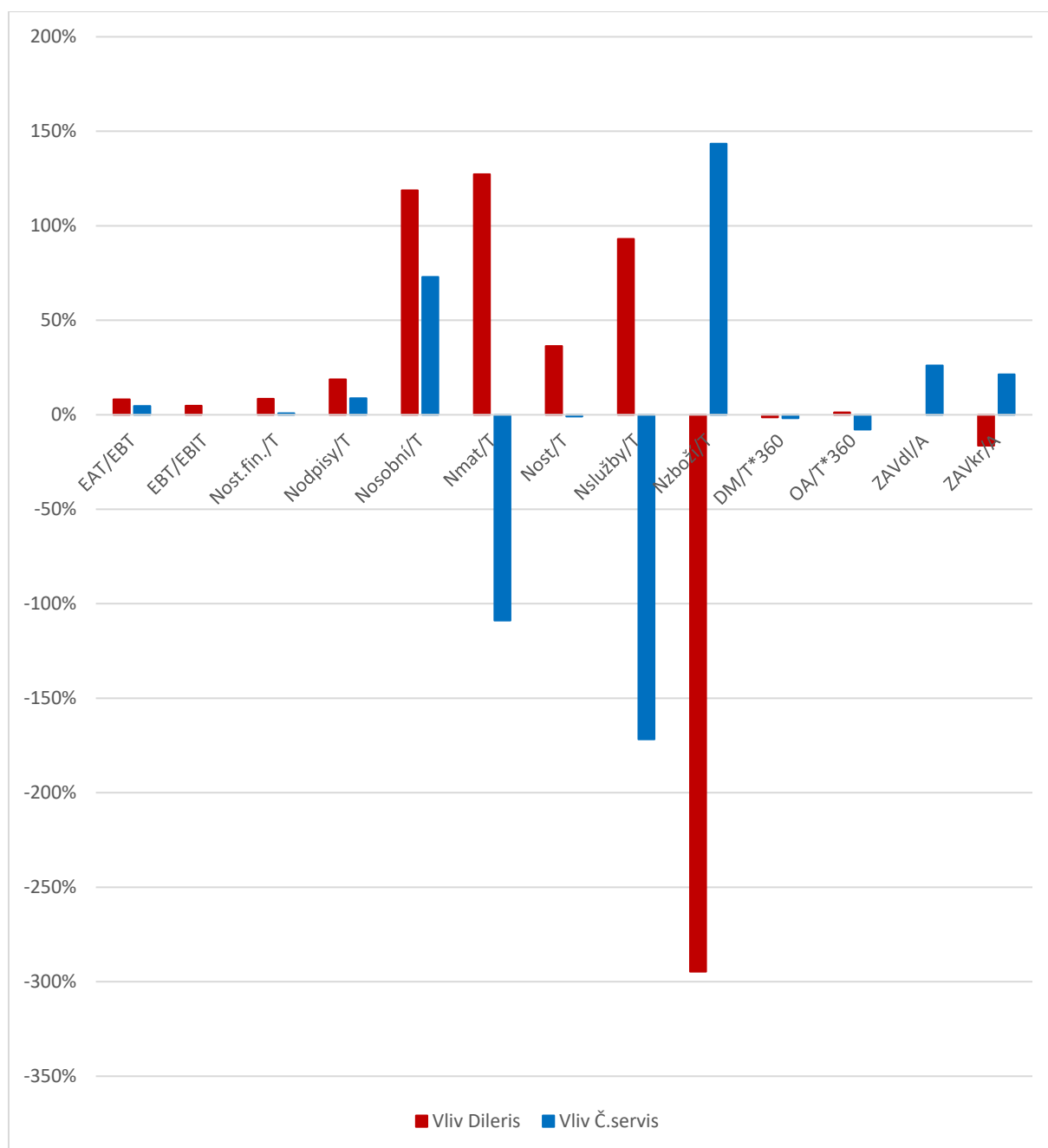


Zdroj: vlastní zpracování

4.4.2 Prostorovo-časová analýza mezi lety 2014-2015

Graf 4.10 znázorňuje vlivy dílčích ukazatelů na meziroční změnu odchylky ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis v letech 2014-2015.

Graf 4.10 Vlivy dílčích ukazatelů na Δ ROE firmy vůči konkurentovi v letech 2014-2015



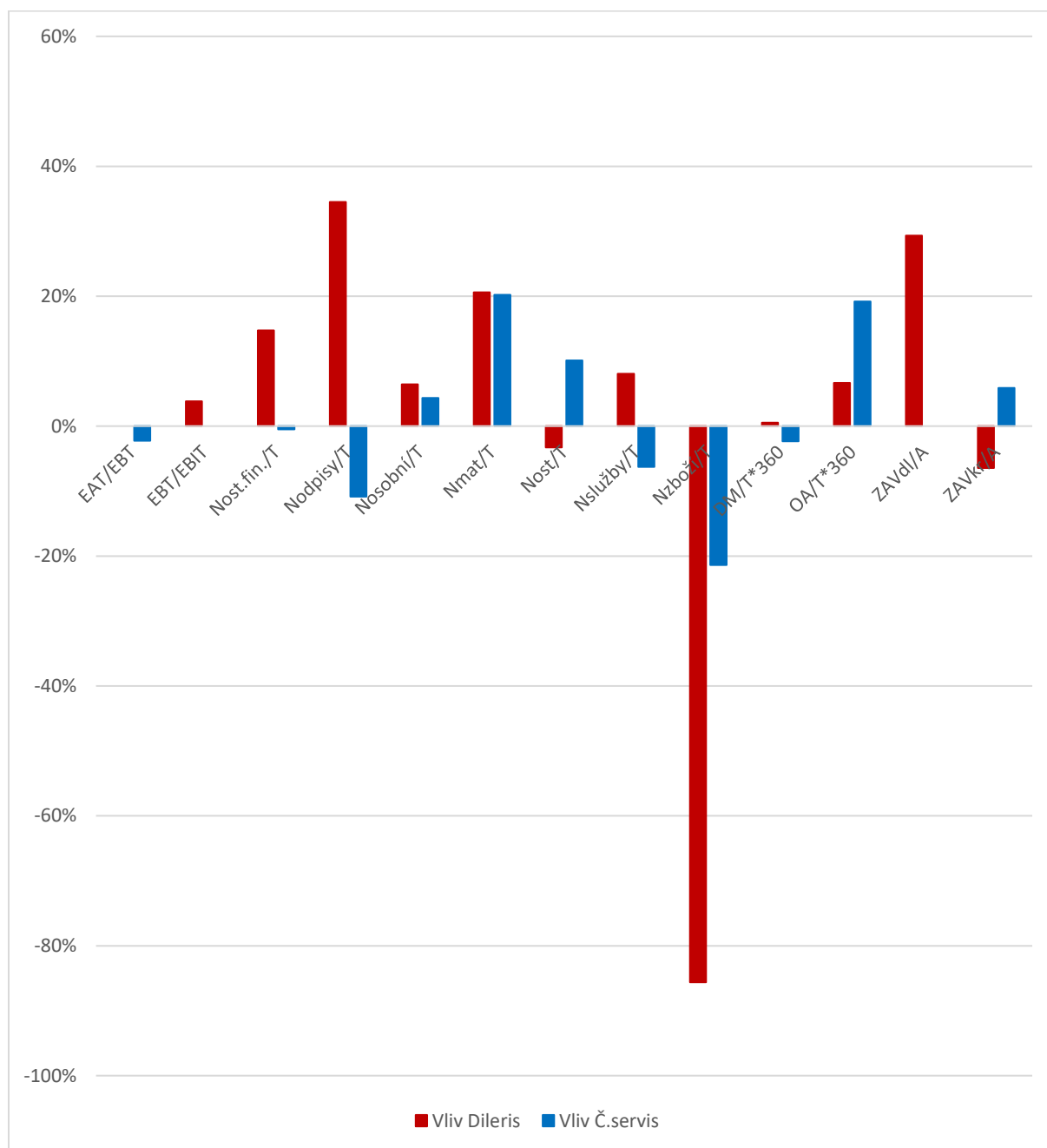
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4.1 ukazuje, že zatímco v roce 2014 byla velikost odchylky ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis -114,92 %, v roce 2015 již tento rozdíl činil pouhých -23,32 %. Došlo tedy k meziročnímu zlepšení odchylky ukazatele ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis o 91,60 %. Negativní vliv měl na tuto změnu ukazatel nákladovosti nákladů na zboží u firmy Dileris, který se meziročně zvýšil o 8,2 %. Tento ukazatel se však meziročně zvýšil také u firmy Český servis, konkrétně o 12,4 %, a měl proto velmi pozitivní vliv. Dále negativně působil ukazatel nákladovosti nákladů na služby u firmy Český servis, u kterého došlo k meziročnímu

snížení o 14,9 %. U tohoto ukazatele působil ale pozitivně meziroční pokles u firmy Dileris. Negativně ze strany Český servis působil také ukazatel nákladovosti nákladů na materiál, který meziročně klesl o 9,4 %. Pozitivně však působil ukazatel nákladovosti nákladů na materiál u firmy Dileris, který se snížil o 3,5 % a dále ukazatel nákladovosti osobních nákladů, který se rovněž u firmy Dileris snížil meziročně o 3,3 %. Ve firmě Český servis došlo u tohoto ukazatele k meziročnímu zvýšení, což mělo rovněž pozitivní vliv.

4.4.3 Prostorovo-časová analýza mezi lety 2015-2016

Graf 4.11 Vlivy dílčích ukazatelů na Δ ROE firmy vůči konkurentovi v letech 2015-2016



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.11 znázorňuje vlivy dílčích ukazatelů na meziroční změnu odchylky ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis v letech 2015-2016.

Z uvedených dat v tabulce 4.1 je možné vyčíst, že rozdíl mezi hodnotami ukazatele ROE firmy Dileris a firmy Český servis činil v roce 2015 -23,32 %. V roce 2016 došlo k výraznému zlepšení u firmy Dileris a k mírnému poklesu u firmy Český servis, a proto na tom byla firma Dileris o 22,16 % lépe. Meziroční změna odchylky ukazatele ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis tedy představovala 45,48 %. Ukazatel nákladovosti nákladů na zboží u firmy Dileris měl na tuto změnu negativní vliv, ačkoliv se meziročně zvýšil pouze o 1,9 %. Všechny ostatní ukazatele nákladovosti se buďto snížily, anebo se nezvýšily o více než 0,01 %. Negativně působil ukazatel nákladovosti nákladů na zboží také u firmy Český servis, jehož meziroční zlepšení o -3,6 % zmírnilo zlepšení odchylky ukazatele ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis. Nejvíce přínosným byl ukazatel nákladovosti nákladů na odpisy u firmy Dileris, který se meziročně snížil o 0,8 %. Další pozitivní vliv měl ukazatel dlouhodobé zadluženosti firmy Dileris, který se meziročně zvýšil o 4,9 %. Na straně firmy Český servis nejlépe působil ukazatel nákladovosti nákladů na materiál, který se meziročně zvýšil o 3,4 % a doba obratu oběžných aktiv, která u firmy Český servis stoupla o 45,23 dní. U obou těchto ukazatelů působil pozitivně také meziroční pokles u firmy Dileris.

4.5 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Pomocí **vertikální analýzy** bylo zjištěno, že největší podíl na celkových aktivech měly během celého sledovaného období oběžná aktiva, jejichž hlavní část tvořily pohledávky. Na nich se nejvíce podílely krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Dlouhodobý majetek měl významnější vliv pouze v roce 2013, kdy jeho podíl představoval téměř třetinu celkových aktiv. Na tomto vlivu se nejvíce podílel dlouhodobý nehmotný majetek, který byl tvořen nově zakoupeným softwarem. V dalším roce však došlo k výraznému poklesu dlouhodobého nehmotného majetku především z důvodu odpisování a zároveň k růstu krátkodobých pohledávek, což způsobilo vytěsnění vlivu dlouhodobého majetku oběžnými aktivy. Od roku 2014 až do konce sledovaného období měly tudíž na celkových aktivech stěžejní podíl aktiva oběžná.

Na straně pasiv bylo pomocí **vertikální analýzy** zjištěno, že v prvním roce byl podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů v rovnováze. Největší vliv na to měly kapitálové fondy na straně vlastních zdrojů, které výrazně převýšily velikost podílu ztráty z minulých let i ztráty v běžném účetním období. V oblasti cizích zdrojů měly největší a zároveň jediný vliv

krátkodobé závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů. V následujících letech však došlo ke snížení podílu vlastního kapitálu více než o polovinu a zároveň k růstu vlivu cizích zdrojů, z důvodu navýšení krátkodobých závazů z obchodních vztahů. Od roku 2014 až do konce sledovaného období představovaly tedy hlavní podíl na celkových pasivech cizí zdroje, konkrétně krátkodobé závazky. Z této struktury by se mohlo zdát, že firma uplatňuje agresivní způsob financování. Podíl oběžných aktiv však ve všech letech přesahoval velikost krátkodobých cizích zdrojů, jedná se proto o způsob konzervativní, kdy je část oběžného majetku financována z dlouhodobých zdrojů.

V případě výkazu zisku a ztráty byla nejprve provedena **vertikální analýza** celkových výnosů a poté vertikální analýza celkových nákladů. Na celkových výnosech se během celého období nejvíce podílely celkové tržby. V roce 2013 byl tento podíl rozdělen poměrnou částí na tržby z prodeje výrobků a služeb a na tržby za prodej zboží. Během následujících let se však velikost těchto dvou podílů značně odlišila. Už v roce 2014 došlo k výraznému poklesu podílu tržeb z prodeje výrobků a služeb a toto klesání pokračovalo až do roku 2017. Zároveň se zvýšily tržby za prodej zboží a po zbytek sledovaného období tvořily hlavní část celkových výnosů. Bylo to způsobeno změnou struktury ve společnosti, konkrétně zaměřením podnikové činnosti na prodej zboží a omezením činnosti služeb. Zanedbatelný vliv měly ostatní provozní a ostatní finanční výnosy. Na celkových nákladech se nejvíce podílela výkonová spotřeba, jejíž hlavní část představují náklady na prodané zboží, což rovněž odpovídá nové struktuře firmy. V prvním roce byl významný také podíl osobních nákladů, který se však v roce 2014 snížil a poté dále mírně klesal až do konce sledovaného období. Vliv ostatních nákladových položek nebyl příliš významný. Růst celkových výnosů a celkových nákladů byl v průběhu celého sledovaného období konstantní, k převýšení výnosů nad náklady došlo v roce 2015 a trvalo až do konce sledovaného období.

Z **horizontální analýzy** bylo zjištěno, že celková aktiva i celková pasiva rostla ve všech letech sledovaného období, přičemž největší nárůst zaznamenala mezi lety 2014-2015. V následujících letech byl jejich nárůst výrazně menší. Na straně aktiv byl tento intenzivní nárůst v roce 2015 způsoben především krátkodobými pohledávkami z obchodních vztahů a na straně pasiv nárůstem krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Negativní vliv na růst aktiv měl dlouhodobý majetek, který ve všech letech klesal, až na poslední rok 2017, kdy mírně vzrostl. Na straně pasiv působil negativně především pokles kapitálových fondů v prvních třech letech a také ztráta z minulých let v prvních dvou letech.

U **horizontální analýzy** výkazu zisku a ztráty byl ve všech letech zaznamenán významný růst tržeb, konkrétně tržeb za prodej zboží, který byl doprovázen růstem nákladů na prodané zboží v poměrné výši, přičemž k nejvýraznějšímu růstu došlo v roce 2015 a 2017. Při srovnání výsledků hospodaření bylo zjištěno, že růst provozního výsledku hospodaření se příliš nelišil od růstu běžného výsledku hospodaření, jelikož finanční výsledek hospodaření se téměř neměnil, až na poslední rok, kdy jeho silnější nárůst pozitivně ovlivnil výši běžného výsledku hospodaření.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu u firmy Dileris dosahoval až do roku 2016 horších hodnot než u firmy Český servis. V prvních dvou letech byl rozdíl oproti firmě Český servis nejvýraznější, jelikož ukazatel ROE u firmy Dileris dosahoval z důvodu ztráty v běžném účetním období záporných hodnot. V roce 2015 došlo k významnému zlepšení. Firma Dileris dosáhla zisku a tím se ukazatel ROE dostal do kladných hodnot a přiblížil se tak výsledkům firmy Český servis. Stále však dosahovala horších hodnot než její konkurent. Nejdůležitější byl proto rok 2016, kdy se ROE firmy Dileris opět zvýšilo, ROE firmy Český servis mírně pokleslo a tím se firma Dileris dostala svými výsledky před firmu Český servis.

Prostorovou analýzou bylo zjištěno, že nejvýraznější odchylka mezi ukazateli ROE firmy Dileris a Český servis nastala v roce 2014. Způsobila to především nákladovost nákladů na zboží, kterou měla firma Dileris výrazně vyšší, z důvodu většího zaměření na prodej zboží než na poskytování služeb. Druhou největší odchylku zaznamenal rok 2013, který byl negativně ovlivněn především nákladovostí osobních nákladů. Firma Dileris vyplatila v tomto roce na mzdové náklady více než firma Český servis, jelikož měla vyšší počet zaměstnanců a zároveň dosáhla firma Český servis dvojnásobně vyšších tržeb, což způsobilo zmíněný nižší ukazatel nákladovosti osobních nákladů. Pozitivní odchylka nastala v roce 2016, kdy navzdory velmi negativnímu vlivu nákladovosti nákladů na zboží dosáhla firma Dileris lepších výsledků ukazatele ROE než její konkurent. Na tuto změnu působilo pozitivně významné množství dílčích ukazatelů, mezi ty nejvýznamnější patří ukazatel nákladovosti osobních nákladů, nákladů na služby a nákladů na materiál, kde firma Dileris dosahovala v daném roce lepších hodnot než firma Český servis.

Prostoro-časovou analýzou byly zjišťovány meziroční změny mezi odchylkami ukazatele ROE firmy Dileris a ROE firmy Český servis. V roce 2014 se ještě více meziročně prohloubila negativní odchylka ukazatele ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis. Nejvíce na toto prohloubení působil ukazatel nákladovosti nákladů na zboží u firmy Dileris, který se spolu s nákladovostí ostatních finančních nákladů jako jediný meziročně zvýšil. K tomuto

prohloubení dále přispěl ukazatel nákladovosti nákladů na služby u firmy Český servis, který se meziročně snížil. V roce 2015 došlo k výraznému zlepšení, a ačkoliv byla odchylka ukazatele ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis stále záporná, meziročně se tento rozdíl významně zmenšil. Zapříčinilo to především zhoršení na straně firmy Český servis, jejíž ukazatel nákladovosti nákladů na zboží se meziročně zvýšil. Dále působil kladně například ukazatel nákladovosti osobních nákladů a nákladů na materiál u firmy Dileris, kde došlo k meziročnímu snížení. V posledním roce nebyla meziroční změna odchylky mezi ukazateli ROE firmy Dileris a firmy Český servis tak výrazná, přesto se ale jedná o jediný rok, ve kterém firma Dileris dosáhla lepších výsledků, a tudíž i kladné odchylky. Tato změna mohla být o to větší, kdyby na ni nepůsobil negativně ukazatel nákladovosti nákladů na zboží, který se u firmy Dileris meziročně zvýšil. Kladně na tuto změnu působily ukazatele nákladovosti nákladů na odpisy a nákladů na materiál u firmy Dileris. V případě firmy Český servis mělo pozitivní vliv především zvýšení ukazatele nákladovosti nákladů na materiál a dále doba obratu aktiv, která se také meziročně zvýšila.

4.6 Doporučení

Z výše uvedených výsledků plyne, že situace ve společnosti Dileris se během let 2013-2017 zlepšovala. Tržby rostly prudkým tempem, především tržby za prodej zboží. Stejným tempem však rostly také celkové náklady, přičemž největší podíl na tom měly náklady vynaložené na prodané zboží. Aby firma dosáhla většího zisku, měla by buď snížit tyto náklady nebo zvýšit tržby. Firma by tedy mohla zvážit možnost nákupu zboží za lepší cenu u jiného dodavatele nebo zvýšení cen, pokud to tržní situace dovoluje. Také by mohla zkusit vykomunikovat u svého dodavatele větší zpětné rabaty neboli množstevní slevy za velký objem odebraného zboží. Dále by firma mohla zvážit opětovné zaměření své činnosti na poskytování služeb v oblasti IT, aby docílila zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb prostřednictvím této činnosti. Není-li možné zajistit tato opatření a zvýšit tak efektivitu, mohla by firma zvážit rozšíření své činnosti, které by vedlo k vyššímu zisku.

V průběhu sledovaného období byl pozorován pozitivní vývoj doby obratu celkových i oběžných aktiv. Firmě se tedy doporučuje pokračovat i nadále v tomto vývoji, především ve snižování doby obratu pohledávek, které tvoří podstatnou část oběžných aktiv. Díky snížení doby obratu pohledávek by firma získávala peněžní prostředky rychleji.

Pozitivní vývoj byl zaznamenán také u ukazatele nákladovosti osobních nákladů, který se v čase snižoval a působil tak kladně na celkovou odchylku ukazatele ROE firmy Dileris vůči firmě Český servis. Společnost Dileris by měla tedy i nadále pokračovat v tomto vývoji.

V rámci dlouhodobého majetku uplatňuje firma velmi rychlé účetní odpisování, mohla by proto zvážit změnu této odpisové politiky, především u dlouhodobého hmotného majetku, aby nedocházelo ke zkreslení její rentability.

Při výpočtu prostoro-časové analýzy měla firma Dileris ve všech letech největší negativní vliv u ukazatele nákladovosti nákladů na zboží. Stalo se tak z důvodu změny činnosti firmy Dileris – zaměření na prodej zboží a omezení činnosti poskytování služeb – zatímco firma Český servis měla obě tyto činnosti v průběhu celého období téměř rovnoměrně rozložené. Při posuzování výsledků finančních analýz je proto nutné být si vědom určitých omezení a předpokladů v rámci tohoto odlišného zaměření.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční výkonnost společnosti DILERIS a.s. v letech 2013-2017 pomocí analýzy ukazatele ROE. V rámci jednotlivých kapitol byla aplikována finanční analýza, analýza poměrových ukazatelů, pyramidový rozklad ROE a analýza odchylek včetně srovnání výsledků s konkurenční firmou Český servis a.s.

První kapitola byla věnována teoretické části. Byla interpretována metodika, která byla následně použita v praktické části této bakalářské práce. Ve druhé kapitole byla představena společnost Dileris a také její konkurent, společnost Český servis. Byl popsán vývoj dílčích hodnot účetních výkazů v průběhu sledovaného období u obou firem a následně byla provedena vertikální a horizontální analýza těchto výkazů u firmy Dileris.

Cílem čtvrté kapitoly bylo dojít k výsledkům pomocí pyramidového rozkladu ukazatele ROE a pomocí analýzy odchylek. Takto dosažené výsledky byly srovnány s firmou Český servis a.s. prostřednictvím prostorové analýzy a následně pomocí prostoro-časové analýzy. Pomocí těchto analýz byly zjištěny vlivy působící na odchylku ukazatele ROE mezi těmito firmami.

Při srovnání vývoje ukazatele ROE u obou firem bylo zjištěno, že až do roku 2015 na tom byla firma Český servis lépe. V roce 2013 a 2014 dosahovala hodnota ROE u firmy Dileris záporných hodnot. V roce 2015 došlo ke zlepšení a firma Dileris se dostala do kladných hodnot. V roce 2016 pokračoval u firmy Dileris i nadále pozitivní vývoj, zatímco hodnoty u společnosti Český servis poklesly. Firma Dileris tak docílila lepších výsledků než firma Český servis.

V roce 2013 dosahovala firma Dileris záporných hodnot z důvodu ztráty v běžném účetním období a v roce 2014 došlo k ještě většímu propadu z důvodu prohloubení ztráty z minulých let a také z důvodu změny struktury ve společnosti, která vedla ke zvýšení nákladovosti nákladů na zboží. V roce 2015 se firma Dileris dostala do kladných hodnot z důvodu dosažení zisku v běžném účetním období a v roce 2016 dosáhla firma Dileris oproti firmě Český servis lepších výsledků z důvodu lepších hodnot téměř u všech dílčích ukazatelů, kromě ukazatele nákladovosti nákladů na zboží. Největší vliv na to měly ukazatele nákladovosti osobních nákladů a nákladovosti nákladů na služby.

Společnost Dileris by měla usilovat o udržení tohoto vývoje. Měla by pokračovat ve zvyšování tržeb za prodej zboží a usilovat o snižování nákladů na toto zboží. Měla by také pokračovat ve snižování doby obratu pohledávek a nákladovosti osobních nákladů.

Seznam použité literatury

Knižní zdroje

- [1] BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS and Alan J. MARCUS. *Fundamentals of Corporate Finance*. 7th Edition. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2011. ISBN 978-0-07-131474-9.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. vydání. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vydání. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Internetové zdroje

- [1] Oficiální server českého soudnictví: Sbírka listin: DILERIS a.s. [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=238117>
- [2] Oficiální server českého soudnictví: Sbírka listin: Český servis a.s. [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=359395>
- [3] KURZYCZ: Obchodní rejstřík: DILERIS a.s. [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z:
<https://rejstrik-firem.kurzy.cz/26828677/dileris-as/>
- [4] KURZYCZ: Obchodní rejstřík: Český servis a.s. [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z:
<https://rejstrik-firem.kurzy.cz/27818331/cesky-servis-as/>

Seznam zkratek

A	aktiva
abs.	absolutní
a.s.	akciová společnost
Celk.	celkové
CK	cizí kapitál
CZ	cizí zdroje
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
dl.	dlouhodobý
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DO	doba obratu
DOA	doba obratu aktiv
DZAV	dlouhodobé závazky
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
Fa	firma
Fin.	finanční
IT	informační technologie
Kč	korun českých
Knk	konkurent
Kol.	kolektiv
Kr.	krátkodobý
KZAV	krátkodobé závazky
Mat	materiál
N	náklady
Nmat	náklady na materiál
Nodpisy	náklady na odpisy
Nosobní	osobní náklady
Nost	ostatní náklady
Nost.fin.	ostatní finanční náklady

Nslužby	náklady na služby
Nzboží	náklady na zboží
OA	oběžná aktiva
Obr.	obrázek
Ost.	ostatní
PP	peněžní prostředky
Rel.	relativní
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Soc.	sociální
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
Str.	strana
T	tržby
Tab.	tabulka
Tis.	tisíce
VH	výsledek hospodaření
VHBÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZAVdl	dlouhodobé závazky
ZAVkr	krátkodobé závazky
Δ	změna

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. 5. 2019



.....

Karolína Klímová

Seznam příloh

Příloha 1	Původní rozvaha společnosti Dileris a.s.
Příloha 2	Původní VZZ společnosti Dileris a.s.
Příloha 3	Původní rozvaha společnosti Český servis a.s.
Příloha 4	Původní VZZ společnosti Český servis a.s.
Příloha 5	Vertikální analýza rozvahy společnosti Dileris a.s.
Příloha 6	Vertikální analýza VZZ společnosti Dileris a.s.
Příloha 7	Horizontální analýza rozvahy společnosti Dileris a.s.
Příloha 8	Horizontální analýza VZZ společnosti Dileris a.s.
Příloha 9	Pyramidový rozklad ROE společnosti Dileris a.s.
Příloha 10	Prostorová analýza mezi lety 2013-2016
Příloha 11	Prostoro-časová analýza mezi lety 2013-2014
Příloha 12	Prostoro-časová analýza mezi lety 2014-2015
Příloha 13	Prostoro-časová analýza mezi lety 2015-2016

Příloha 1 Původní rozvaha společnosti Dileris a.s. v tis. Kč

;	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	34 778	56 097	101 970	112 217	125 374
Dlouhodobý majetek	7 502	3 439	1 383	419	2 379
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 345	2 901	335	40	957
Software	6 345	2 901	335	0	0
Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	0	0	40	957
Dlouhodobý hmotný majetek	1 020	400	913	284	672
Hmotné movité věci a jejich soubory	1 020	400	881	284	672
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	32	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	137	138	135	95	750
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	137	138	135	95	750
Oběžná aktiva	26 981	52 485	100 224	111 540	122 610
Zásoby	6 007	6 527	4 202	8 039	5 592
Zboží	6 007	6 527	4 202	8 039	5 592
Pohledávky	20 652	45 445	94 753	101 492	114 964
Dlouhodobé pohledávky	2 649	392	496	500	750
Jiné pohledávky	212	392	496	500	750
Odložená daňová pohledávka	2 437	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	18 003	45 053	94 257	100 992	114 214
Pohledávky z obchodních vztahů	15 978	38 217	91 403	97 449	112 146
Stát - daňové pohledávky	720	1 813	108	922	79
Krátkodobé poskytnuté zálohy	368	478	537	633	728
Dohadné účty aktivní	464	4 491	2 199	1 988	1 261
Jiné pohledávky	473	54	10	0	0
Krátkodobý finanční majetek	322	513	1 269	2 009	2 054
Peníze	111	99	122	311	182
Účty v bankách	211	414	1 147	1 698	1 872
Časové rozlišení aktiv	295	173	363	258	385
Náklady příštích období	295	173	363	258	385
PASIVA CELKEM	34 778	56 097	101 970	112 217	125 374
Vlastní kapitál	-8 566	-14 859	1 238	6 129	16 915
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Ážio a kapitálové fondy	3	3	13 001	13 961	14 616
Ostatní kapitálové fondy	0	0	13 000	14 000	14 000
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	3	3	1	-39	616
Fondy ze zisku	346	346	346	400	400
Rezervní fondy	346	346	346	400	400
Výsledek hospodaření minulých let	-2 047	-10 916	-17 208	-14 164	-10 230
Neuhrazená ztráta minulých let	-2 047	-10 916	-17 208	-14 164	-10 230
VHBÚO	-8 868	-6 292	3 099	3 932	10 129
Cizí zdroje	43 344	70 956	100 635	105 812	108 459

Dlouhodobé závazky	25 400	23 500	8 500	5 799	4 190
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	5 500	4 000
Jiné závazky	25 400	23 500	8 500	299	190
Krátkodobé závazky	17 944	47 456	92 135	100 013	104 269
Závazky z obchodních vztahů	16 096	41 923	89 991	97 071	101 137
Krátkodobé přijaté zálohy	82	38	71	12	15
Závazky k zaměstnancům	656	730	759	999	992
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	386	366	405	535	516
Stát - daňové závazky a dotace	342	26	120	144	873
Dohadné účty pasivní	178	4 211	763	1 252	736
Jiné závazky	204	162	26	0	0
Časové rozlišení	0	0	97	276	0
Výnosy příštích období	0	0	97	276	0

Příloha 2 Původní VZZ společnosti Dileris a.s. v tis. Kč

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	31 614	25 925	19 861	21 793	21 861
Tržby za prodej zboží	36 667	149 905	299 460	393 167	536 938
Výkonová spotřeba	54 963	161 235	300 740	392 717	534 415
Náklady vynaložené na prodané zboží	33 677	141 985	285 460	375 726	517 009
Spotřeba materiálu a energie	10 777	9 617	6 086	5 906	5 004
Služby	10 509	9 633	9 194	11 085	12 402
Osobní náklady	17 516	14 042	14 924	18 620	21 073
Mzdové náklady	12 801	10 273	10 915	13 651	15 520
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	4 299	3 426	3 687	4 571	5 136
Ostatní náklady	416	343	322	398	417
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 328	2 741	3 319	1 038	503
Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (odpisy) - trvalé	4 484	4 063	3 149	771	332
Úpravy hodnot zásob	168	-690	217	322	3
Úpravy hodnot pohledávek	676	-632	-47	-55	168
Ostatní provozní výnosy	1 673	852	3 300	2 258	6 611
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	13	51	65	1 062	94
Jiné provozní výnosy	1 660	801	3 235	1 196	6 517
Ostatní provozní náklady	3 285	1 966	312	708	1 412
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	450	41
Daně a poplatky	35	30	28	25	43
Jiné provozní náklady	3 250	1 936	284	233	1 328
Provozní výsledek hospodaření	-11 138	-3 302	3 326	4 135	8 007
Nákladové úroky	483	455	423	180	50
Ostatní finanční výnosy	184	1 080	1 579	376	8 859
Ostatní finanční náklady	211	1 178	1 383	399	6 687
Finanční výsledek hospodaření	-510	-553	-227	-203	2 122
Výsledek hospodaření před zdaněním	-11 648	-3 855	3 099	3 932	10 129
Daň z příjmů	-2 780	2 437	0	0	0
VHBÚO	-8 868	-6 292	3 099	3 932	10 129
Čistý obrat za účetní období	70 138	177 762	324 200	417 594	574 269

Příloha 3 Původní rozvaha společnosti Český servis a.s. v tis. Kč

Položka	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	53 199	55 549	53 073	76 808
Dlouhodobý majetek	5 838	6 155	5 031	1 865
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	5 838	6 155	5 031	1 865
Pozemky	450	450	450	0
Stavby	3 496	3 422	3 348	0
Hmotné movité věci a jejich soubory	1 892	2 283	1 233	1 324
Poskytnuté zálohy na DNM a <i>nedokončený DNM</i>	0	0	0	541
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	47 336	49 111	47 813	74 451
Zásoby	6 228	6 490	7 442	7 917
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	628
Zboží	6 228	6 490	7 442	7 289
Pohledávky	25 430	29 009	19 486	49 814
Dlouhodobé pohledávky	101	120	0	0
Jiné pohledávky	101	120	0	0
Krátkodobé pohledávky	25 329	28 889	19 486	49 814
Pohledávky z obchodních vztahů	25 084	28 887	19 459	25 625
Stát - daňové pohledávky	245	0	0	10
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	1 495
Dohadné účty aktivní	0	2	0	0
Jiné pohledávky	0	0	27	22 684
Krátkodobý finanční majetek	15 678	13 612	20 885	16 720
Peníze	1 765	1 780	1 244	1 462
Účty v bankách	13 913	11 832	19 641	15 258
Časové rozlišení aktiv	25	283	229	492
Náklady příštích období	25	283	229	181
Příjmy příštích období	0	0	0	311
PASIVA CELKEM	53 199	55 549	53 073	76 808
Vlastní kapitál	5 795	10 010	22 316	36 588
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	400	400	400	400
Rezervní fondy	400	400	400	400
Výsledek hospodaření minulých let	3 031	3 395	7 610	19 916
Nerozdělený zisk minulých let	3 031	3 395	7 610	19 916
Výsledek hospodaření běžného účetního období	364	4 215	12 306	14 272
Cizí zdroje	47 404	45 539	30 757	40 220
Dlouhodobé závazky	3 629	7 329	0	0
Závazky z obchodních vztahů	3 629	7 329	0	0
Krátkodobé závazky	43 775	38 210	30 757	40 220
Závazky z obchodních vztahů	41 514	35 813	21 307	33 450

Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	66
Závazky k zaměstnancům	134	701	1 402	1 488
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	184	171	679	706
Stát - daňové závazky a dotace	0	815	5 964	2 029
Dohadné účty pasivní	1 943	710	1 405	848
Jiné závazky	0	0	0	1 633

Příloha 4 Původní VZZ společnosti Český servis a.s. v tis. Kč

Položka	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	74 758	83 210	60 298	72 656
Tržby za prodej zboží	69 545	97 717	144 882	133 964
Výkonová spotřeba	132 255	163 195	161 288	160 178
Náklady vynaložené na prodané zboží	69 148	95 342	134 635	128 396
Spotřeba materiálu a energie	18 016	23 142	6 714	13 852
Služby	45 091	44 711	19 939	17 930
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	-628
Osobní náklady	11 721	12 399	27 319	29 086
Mzdové náklady	9 549	10 393	20 713	22 121
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	2 010	1 844	6 045	6 353
Ostatní náklady	162	162	561	612
Úpravy hodnot v provozní oblasti	847	1 230	2 985	-783
Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (odpisy) - trvalé	847	1 036	1 138	829
Úpravy hodnot zásob a <i>pohledávek</i>	0	194	1 847	-1 612
Ostatní provozní výnosy	1 811	1 701	3 143	3 596
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	27	5	70	2 482
Jiné provozní výnosy	1 784	1 696	3 073	1 114
Ostatní provozní náklady	118	357	249	4 421
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	31	3 762
Daně a poplatky	88	72	53	68
Jiné provozní náklady	30	285	165	591
Provozní výsledek hospodaření	1 173	5 447	16 482	17 942
Výnosové úroky	0	0	0	363
Ostatní finanční výnosy	369	184	361	26
Ostatní finanční náklady	1 178	860	1 140	972
Finanční výsledek hospodaření	-809	-676	-779	-583
Výsledek hospodaření před zdaněním	364	4 771	15 703	17 359
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	716	3 397	3 087
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	364	4 055	12 306	14 272
Mimořádné výnosy	0	198	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	38	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	160	0	0
VHBÚO	364	4 215	12 306	14 272
Čistý obrat za účetní období	146 483	183 010	208 684	210 605

Příloha 5 Vertikální analýza rozvahy společnosti Dileris a.s.

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	21,57%	6,13%	1,36%	0,37%	1,90%
Dlouhodobý nehmotný majetek	18,24%	5,17%	0,33%	0,04%	0,76%
Software	18,24%	5,17%	0,33%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na DNM a <i>nedokončený DNM</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,76%
Dlouhodobý hmotný majetek	2,93%	0,71%	0,90%	0,25%	0,54%
Hmotné movité věci a jejich soubory	2,93%	0,71%	0,86%	0,25%	0,54%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0,39%	0,25%	0,13%	0,08%	0,60%
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0,39%	0,25%	0,13%	0,08%	0,60%
Oběžná aktiva	77,58%	93,56%	98,29%	99,40%	97,80%
Zásoby	17,27%	11,64%	4,12%	7,16%	4,46%
Zboží	17,27%	11,64%	4,12%	7,16%	4,46%
Pohledávky	59,38%	81,01%	92,92%	90,44%	91,70%
Dlouhodobé pohledávky	7,62%	0,70%	0,49%	0,45%	0,60%
Jiné pohledávky	0,61%	0,70%	0,49%	0,45%	0,60%
Odložená daňová pohledávka	7,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	51,77%	80,31%	92,44%	90,00%	91,10%
Pohledávky z obchodních vztahů	45,94%	68,13%	89,64%	86,84%	89,45%
Stát - daňové pohledávky	2,07%	3,23%	0,11%	0,82%	0,06%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,06%	0,85%	0,53%	0,56%	0,58%
Dohadné účty aktivní	1,33%	8,01%	2,16%	1,77%	1,01%
Jiné pohledávky	1,36%	0,10%	0,01%	0,00%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	0,93%	0,91%	1,24%	1,79%	1,64%
Peníze	0,32%	0,18%	0,12%	0,28%	0,15%
Účty v bankách	0,61%	0,74%	1,12%	1,51%	1,49%
Časové rozlišení aktiv	0,85%	0,31%	0,36%	0,23%	0,31%
Náklady příštích období	0,85%	0,31%	0,36%	0,23%	0,31%
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	48,40%	15,40%	9,55%	5,73%	13,64%
Základní kapitál	5,75%	3,57%	1,96%	1,78%	1,60%
Ážio a kapitálové fondy	73,04%	41,90%	21,09%	12,71%	11,81%
Ostatní kapitálové fondy	73,03%	41,89%	21,08%	12,74%	11,32%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,01%	0,01%	0,00%	-0,03%	0,49%
Fondy ze zisku	0,99%	0,62%	0,34%	0,36%	0,32%
Rezervní fondy	0,99%	0,62%	0,34%	0,36%	0,32%
Výsledek hospodaření minulých let	-5,89%	-19,46%	-16,88%	-12,62%	-8,16%
Neuhrazená ztráta minulých let	-5,89%	-19,46%	-16,88%	-12,62%	-8,16%
VHBÚO	-25,50%	-11,22%	3,04%	3,50%	8,08%
Cizí zdroje	51,60%	84,60%	90,45%	94,27%	86,36%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	4,90%	3,19%

Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	4,90%	3,19%
Krátkodobé závazky	51,60%	84,60%	90,36%	89,12%	83,17%
Závazky z obchodních vztahů	46,28%	74,73%	88,25%	86,50%	80,67%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,24%	0,07%	0,07%	0,01%	0,01%
Závazky k zaměstnancům	1,89%	1,30%	0,74%	0,89%	0,79%
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	1,11%	0,65%	0,40%	0,48%	0,41%
Stát - daňové závazky a dotace	0,98%	0,05%	0,12%	0,13%	0,70%
Dohadné účty pasivní	0,51%	7,51%	0,75%	1,12%	0,59%
Jiné závazky	0,59%	0,29%	0,03%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,10%	0,25%	0,00%
Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,10%	0,25%	0,00%

Příloha 6 Vertikální analýza VZZ společnosti Dileris a.s.

Položka	2013	2014	2015	2016	2017
Celkové výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby	97,35%	98,91%	98,50%	99,37%	97,31%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	45,07%	14,58%	6,13%	5,22%	3,81%
Tržby za prodej zboží	52,28%	84,33%	92,37%	94,15%	93,50%
Ostatní provozní výnosy	2,39%	0,48%	1,02%	0,54%	1,15%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,02%	0,03%	0,02%	0,25%	0,02%
Jiné provozní výnosy	2,37%	0,45%	1,00%	0,29%	1,13%
Ostatní finanční výnosy	0,26%	0,61%	0,49%	0,09%	1,54%
Celkové náklady	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	67,20%	88,78%	93,66%	94,94%	94,73%
Náklady vynaložené na prodané zboží	41,18%	78,18%	88,90%	90,83%	91,65%
Spotřeba materiálu a energie	13,18%	5,30%	1,90%	1,43%	0,89%
Služby	12,85%	5,30%	2,86%	2,68%	2,20%
Osobní náklady	21,42%	7,73%	4,65%	4,50%	3,74%
Mzdové náklady	15,65%	5,66%	3,40%	3,30%	2,75%
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	5,26%	1,89%	1,15%	1,11%	0,91%
Ostatní náklady	0,51%	0,19%	0,10%	0,10%	0,07%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy)	6,51%	1,51%	1,03%	0,25%	0,09%
Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (odpisy) - trvalé	5,48%	2,24%	0,98%	0,19%	0,06%
Úpravy hodnot zásob	0,21%	-0,38%	0,07%	0,08%	0,00%
Úpravy hodnot pohledávek	0,83%	-0,35%	-0,01%	-0,01%	0,03%
Ostatní provozní náklady	4,02%	1,08%	0,10%	0,17%	0,25%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,01%
Daně a poplatky	0,04%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%
Jiné provozní náklady	3,97%	1,07%	0,09%	0,06%	0,24%
Nákladové úroky	0,59%	0,25%	0,13%	0,04%	0,01%
Ostatní finanční náklady	0,26%	0,65%	0,43%	0,10%	1,19%
Tržby	100%	100%	100%	100%	100%
Provozní výsledek hospodaření	-16,31%	-1,88%	1,04%	1,00%	1,43%
Finanční výsledek hospodaření	-0,75%	-0,31%	-0,07%	-0,05%	0,38%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-17,06%	-2,19%	0,97%	0,95%	1,81%
Daň z příjmů	-4,07%	1,39%	0,00%	0,00%	0,00%
VHBÚO	-12,99%	-3,58%	0,97%	0,95%	1,81%
Čistý obrát za účetní období	102,72%	101,10%	101,53%	100,63%	102,77%

Příloha 7 Horizontální analýza rozvahy společnosti Dileris a.s.

	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Položka	Abs. Δ (v tis. Kč)	Rel. Δ (v %)	Abs. Δ (v tis. Kč)	Rel. Δ (v %)	Abs. Δ (v tis. Kč)	Rel. Δ (v %)	Abs. Δ (v tis. Kč)	Rel. Δ (v %)
AKTIVA CELKEM	21 319	0,61	45 873	0,82	10 247	0,10	13 157	0,12
Dlouhodobý majetek	-4 063	-0,54	-2 056	-0,60	-964	-0,70	1 960	4,68
Dlouhodobý nehmotný majetek	-3 444	-0,54	-2 566	-0,88	-295	-0,88	917	22,93
Software	-3 444	-0,54	-2 566	-0,88	-335	-1,00	0	
Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0		0		40		917	22,93
Dlouhodobý hmotný majetek	-620	-0,61	513	1,28	-629	-0,69	388	1,37
Hmotné movité věci a jejich soubory	-620	-0,61	481	1,20	-597	-0,68	388	1,37
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0		32		-32	-1,00	0	
Dlouhodobý finanční majetek	1	0,01	-3	-0,02	-40	-0,30	655	6,89
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1	0,01	-3	-0,02	-40	-0,30	655	6,89
Oběžná aktiva	25 504	0,95	47 739	0,91	11 316	0,11	11 070	0,10
Zásoby	520	0,09	-2 325	-0,36	3 837	0,91	-2 447	-0,30
Zboží	520	0,09	-2 325	-0,36	3 837	0,91	-2 447	-0,30
Pohledávky	24 793	1,20	49 308	1,09	6 739	0,07	13 472	0,13
Dlouhodobé pohledávky	-2 257	-0,85	104	0,27	4	0,01	250	0,50
Jiné pohledávky	180	0,85	104	0,27	4	0,01	250	0,50
Odložená daňová pohledávka	-2 437	-1,00	0		0		0	
Krátkodobé pohledávky	27 050	1,50	49 204	1,09	6 735	0,07	13 222	0,13
Pohledávky z obchodních vztahů	22 239	1,39	53 186	1,39	6 046	0,07	14 697	0,15
Stát - daňové pohledávky	1 093	1,52	-1 705	-0,94	814	7,54	-843	-0,91
Krátkodobé poskytnuté zálohy	110	0,30	59	0,12	96	0,18	95	0,15
Dohadné účty aktivní	4 027	8,68	-2 292	-0,51	-211	-0,10	-727	-0,37
Jiné pohledávky	-419	-0,89	-44	-0,81	-10	-1,00	0	
Krátkodobý finanční majetek	191	0,59	756	1,47	740	0,58	45	0,02
Peníze	-12	-0,11	23	0,23	189	1,55	-129	-0,41
Účty v bankách	203	0,96	733	1,77	551	0,48	174	0,10
Časové rozlišení aktiv	-122	-0,41	190	1,10	-105	-0,29	127	0,49
Náklady příštích období	-122	-0,41	190	1,10	-105	-0,29	127	0,49
PASIVA CELKEM	21 319	0,61	45 873	0,82	10 247	0,10	13 157	0,12
Vlastní kapitál	-8 193	-0,49	1 097	0,13	-3 310	-0,34	10 677	1,66
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	-1 900	-0,07	-2 002	-0,09	-7 241	-0,34	546	0,04
Ostatní kapitálové fondy	-1 900	-0,07	-2 000	-0,09	-7 201	-0,33	-109	-0,01
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,00	-2	-0,67	-40	-40,00	655	-16,79
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	54	0,16	0	0,00
Rezervní fondy	0	0,00	0	0,00	54	0,16	0	0,00

Výsledek hospodaření minulých let	-8 869	4,33	-6 292	0,58	3 044	-0,18	3 934	-0,28
Neuhrazená ztráta minulých let	-8 869	4,33	-6 292	0,58	3 044	-0,18	3 934	-0,28
VHBÚO	2 576	-0,29	9 391	-1,49	833	0,27	6 197	1,58
Cizí zdroje	29 512	1,64	44 679	0,94	13 378	0,15	2 756	0,03
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	5 500	0,00	-1 500	-0,27
Závazky z obchodních vztahů	0		0		5 500		-1 500	-0,27
Krátkodobé závazky	29 512	1,64	44 679	0,94	7 878	0,09	4 256	0,04
Závazky z obchodních vztahů	25 827	1,60	48 068	1,15	7 080	0,08	4 066	0,04
Krátkodobé přijaté zálohy	-44	-0,54	33	0,87	-59	-0,83	3	0,25
Závazky k zaměstnancům	74	0,11	29	0,04	240	0,32	-7	-0,01
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	-20	-0,05	39	0,11	130	0,32	-19	-0,04
Stát - daňové závazky a dotace	-316	-0,92	94	3,62	24	0,20	729	5,06
Dohadné účty pasivní	4 033	22,66	-3 448	-0,82	489	0,64	-516	-0,41
Jiné závazky	-42	-0,21	-136	-0,84	-26	-1,00	0	
Časové rozlišení	0		97		179	1,85	-276	-1,00
Výnosy příštích období	0		97		179	1,85	-276	-1,00

Příloha 8 Horizontální analýza VZZ společnosti Dileris a.s.

	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
Položka	Abs. Δ (v tis. Kč)	Rel. Δ (v%)	Abs. Δ (v tis. Kč)	Rel. Δ (v%)	Abs. Δ (v tis. Kč)	Rel. Δ (v %)	Abs. Δ (v tis. Kč)	Rel. Δ (v %)
Provozní výnosy celkem (Tržby)	107 549	- 1,58	143 491	- 0,82	95 639	- 0,30	143 839	- 0,35
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-5 689	0,18	-6 064	0,23	1 932	0,10	68	0,00
Tržby za prodej zboží	113 238	- 3,09	149 555	- 1,00	93 707	- 0,31	143 771	- 0,37
Ostatní provozní výnosy	-821	- 0,49	2 448	- 2,87	-1 042	- 0,32	4 353	- 1,93
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	38	2,92	14	0,27	997	15,3 4	-968	-0,91
Jiné provozní výnosy	-859	0,52	2 434	3,04	039	-2 -0,63	5 321	4,45
Výkonová spotřeba	106 272	- 1,93	139 505	- 0,87	91 977	- 0,31	141 698	- 0,36
Náklady vynaložené na prodané zboží	108 308	- 3,22	143 475	- 1,01	90 266	- 0,32	141 283	- 0,38
Spotřeba materiálu a energie	-1 160	0,11	-3 531	0,37	-180	-0,03	-902	-0,15
Služby	-876	0,08	-439	0,05	1 891	0,21	1 317	0,12
Osobní náklady	-3 474	- 0,20	882	- 0,06	3 696	- 0,25	2 453	- 0,13
Mzdové náklady	-2 528	0,20	642	0,06	2 736	0,25	1 869	0,14
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	-873	0,20	261	0,08	884	0,24	565	0,12
Ostatní náklady	-73	0,18	-21	0,06	76	0,24	19	0,05
Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy)	-2 587	- 0,49	578	- 0,21	-2 281	- 0,69	-535	- -0,52
Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (odpisy) - trvalé	-421	0,09	-914	0,22	-2 378	-0,76	-439	-0,57
Úpravy hodnot zásob	-858	5,11	907	1,31	105	0,48	-319	-0,99
Úpravy hodnot pohledávek	-1 308	1,93	585	0,93	-8	-0,17	223	4,05
Ostatní provozní náklady	-1 319	- 0,40	-1 654	- 0,84	396	- 1,27	704	- 0,99
Zůstatková cena prodaného DM	0	-	0	-	450	-	-409	-0,91
Daně a poplatky	-5	0,14	-2	0,07	-3	-0,11	18	0,72

Jiné provozní náklady	-1 314	-	-1 652	-	-51	-0,18	1 095	
Provozní výsledek hospodaření	7 836	0,70	6 628	2,01	809	0,24	3 872	0,94
Ostatní finanční výnosy	896	4,87	499	0,46	-1 203	-	8 483	22,56
Nákladové úroky	-28	-	-32	-	-243	-	-130	
Ostatní finanční náklady	967	4,58	205	0,17	-984	-	6 288	15,76
Finanční výsledek hospodaření	-43	0,08	326	0,59	24	0,11	2 325	11,45
VH před zdaněním	7 793	0,67	6 954	1,80	833	0,27	6 197	1,58
Daň z příjmů	5 217	1,88	-2 437	-	0		0	
VHBÚO	2 576	0,29	9 391	1,49	833	0,27	6 197	1,58

Příloha 9 Pyramidový rozklad ROE společnosti Dileris a.s.

Stupeň	Vzorec		2013	2014	2015	2016	2017
0	EAT/VK	ROE=rentabilita VK	-0,53	-0,73	0,32	0,61	0,59
1.1	EAT/T	ROS=rentabilita tržeb	-0,13	-0,04	0,01	0,01	0,02
1.2	T/A	Obrat aktiv	2,02	3,17	3,18	3,72	4,58
1.3	A/VK	Finanční páka	2,07	6,49	10,47	17,46	7,33
2.1.1	EAT/EBT	Daňová redukce zisku	0,76	1,63	1,00	1,00	1,00
2.1.2	EBT/EBIT	Úroková redukce zisku	1,04	1,13	0,88	0,96	1,00
2.1.3	EBIT/T	ROS=provozní ziskové rozpětí	-0,16	-0,02	0,01	0,01	0,02
2.2.1	A/T*360	Doba obratu aktiv	178,51	113,61	113,23	96,74	78,59
2.3.1	CZ/A	Celková zadluženost	0,52	0,85	0,90	0,94	0,86
3.2.1.3	N/T	Celková nákladovost	1,16	1,02	0,99	0,99	0,98
3.2.2.1	DM/T*360	Doba obratu DM	38,51	6,96	1,54	0,36	1,49
3.2.2.2	OA/T*360	Doba obratu OA	140,00	106,64	111,69	96,38	77,10
3.2.3.1	DZAV/A	Dlouhodobá zadluženost	0,00	0,00	0,00	0,05	0,03
3.2.3.2	KZAV/A	Běžná zadluženost	0,52	0,85	0,90	0,89	0,83
4.3.2.1.3.1	Nzboží/T	Nákladovost nákladů na zboží	0,48	0,80	0,88	0,90	0,90
4.3.2.1.3.2	Nmat/T	Nákladovost nákladů na materiál	0,15	0,05	0,02	0,01	0,01
4.3.2.1.3.3	Nslužby/T	Nákladovost nákladů na služby	0,15	0,05	0,03	0,03	0,02
4.3.2.1.3.4	Nosobní/T	Nákladovost osobních nákladů	0,25	0,08	0,05	0,04	0,04
4.3.2.1.3.5	Nodpisy/T	Nákladovost nákladů na odpisy	0,08	0,02	0,01	0,00	0,00
4.3.2.1.3.6	Nost/T	Nákladovost ost. nákladů	0,05	0,01	0,00	0,00	0,00
4.3.2.1.3.7	Nost.fin./T	Nákladovost ost. fin. nákladů	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01

Příloha 10 Prostorová analýza mezi lety 2013-2016

	2013	2014	2015	2016
EAT/EBT	26,65%	5,74%	19,87%	26,52%
EBT/EBIT	-3,94%	0,51%	-9,99%	-5,89%
Nost.fin./T	6,27%	-4,99%	2,24%	10,71%
Nodpisy/T	-87,36%	-22,53%	7,59%	-18,15%
Nosobní/T	-211,26%	-29,12%	158,52%	273,60%
Nmat/T	-38,17%	187,41%	25,03%	151,05%
Nost/T	-57,30%	-23,59%	0,43%	47,73%
Nslužby/T	196,66%	492,45%	125,48%	171,41%
Nzboží/T	-10,08%	-719,49%	-439,54%	-848,68%
DM/T*360	10,14%	-0,62%	4,63%	2,43%
OA/T*360	9,91%	1,15%	-18,69%	27,22%
ZAVdl/A	18,10%	9,21%	0,00%	21,55%
ZAVkr/A	81,43%	-11,03%	101,11%	162,68%
SUMA	-58,96%	-114,92%	-23,32%	22,16%

Příloha 11 Prostorovo-časová analýza mezi lety 2013-2014

Ukazatel	Vliv Dileris	Vliv Český servis
EAT/EBT	-96,30%	4,97%
EBT/EBIT	-10,07%	0,00%
Nost.fin./T	-5,46%	-6,83%
Nodpisy/T	91,31%	1,92%
Nosobní/T	257,52%	-25,06%
Nmat/T	150,15%	7,07%
Nost/T	53,96%	2,34%
Nslužby/T	144,25%	-129,76%
Nzboží/T	-480,49%	99,93%
DM/T*360	-17,51%	-0,50%
OA/T*360	-18,51%	-4,25%
ZAVdl/A	0,00%	-12,83%
ZAVkr/A	-88,99%	27,17%
Součet	-20,14%	-35,83%
Změna v odchylkách	-55,96%	

Příloha 12 Prostorovo-časová analýza mezi lety 2014-2015

Ukazatel	Vliv Dileris	Vliv Český servis
EAT/EBT	8,16%	4,68%
EBT/EBIT	4,80%	0,00%
Nost.fin./T	8,51%	0,88%
Nodpisy/T	18,68%	8,76%
Nosobní/T	118,78%	72,94%
Nmat/T	127,32%	-108,88%
Nost/T	36,39%	-0,87%
Nslužby/T	93,09%	-171,81%
Nzboží/T	-294,69%	143,44%
DM/T*360	-1,44%	-1,89%
OA/T*360	1,34%	-7,87%
ZAVdl/A	0,00%	26,13%
ZAVkr/A	-16,30%	21,46%
Součet	104,64%	-13,04%
Změna v odchylkách	91,60%	

Příloha 13 Prostorovo-časová analýza mezi lety 2015-2016

Ukazatel	Vliv Dileris	Vliv Český servis
EAT/EBT	0,00%	-2,28%
EBT/EBIT	3,83%	0,00%
Nost.fin./T	14,74%	-0,51%
Nodpisy/T	34,51%	-10,85%
Nosobní/T	6,43%	4,33%
Nmat/T	20,61%	20,23%
Nost/T	-3,26%	10,12%
Nslužby/T	8,08%	-6,27%
Nzboží/T	-85,64%	-21,38%
DM/T*360	0,51%	-2,33%
OA/T*360	6,66%	19,19%
ZAVdl/A	29,32%	0,00%
ZAVkr/A	-6,46%	5,87%
Součet	29,35%	16,14%
Změna v odchylkách	45,48%	